

RIVISTA INTERNAZIONALE  
DI  
SCIENZE ECONOMICHE  
E  
COMMERCIALI

---

Anno IV (1957)

Supplemento

N. 1

---

LE MAGGIORI  
IMPRESE ITALIANE

*DIE GRÖSSTEN ITALIENISCHEN UNTERNEHMUNGEN*

*THE LARGEST ITALIAN CORPORATION*

*LAS MAYORES EMPRESAS ITALIANAS*

*LES PRINCIPALES ENTREPRISES ITALIENNES*



CEDAM - CASA EDITRICE DOTT. A. MILANI - PADOVA

---

UNIVERSITA COMMERCIALE LUIGI BOCCONI - MILANO



# RIVISTA INTERNAZIONALE DI SCIENZE ECONOMICHE E COMMERCIALI

---

## COMITATO DI DIREZIONE:

F. BRAMBILLA (Università di Genova) - U. CAPRARA (Università di Torino) - G. DELL'AMORE (Università Bocconi, Milano) - G. DEMARIA (Università Bocconi, Milano) - A. GRAZIANI (Università di Napoli) - FRZ. MACHLUP (The Johns Hopkins University, Baltimore) - A. MAHR (Universität, Wien) - S. SASSI (Università di Napoli) - E. SCHNEIDER (Christian - Albrechts - Universität, Kiel) - A. SCOTTO (Università di Genova) - N. TRIDENTE (Università di Bari).

## DIRETTORE RESPONSABILE:

T. BAGIOTTI (Università Bocconi, Milano).

La *Rivista Internazionale di Scienze Economiche e Commerciali* si pubblica ogni mese. — DIREZIONE e REDAZIONE: MILANO, Via Sarfatti, 25 - Telefoni 380.129/34. — AMMINISTRAZIONE: PADOVA, CEDAM, Via Jappelli, 5 - Ad essa dovranno essere indirizzate le richieste di abbonamento (c/c postale 9/429), le comunicazioni per cambiamento di indirizzo e ogni altra notizia riguardante l'amministrazione. — CONDIZIONI DI ABBONAMENTO: Per i due fascicoli del 1954, L. 1.000 (Estero L. 1.250) - Per i sei fascicoli del 1955, di 120 pagine di testo ciascuno, L. 3.000 (Estero L. 3.750) - Per i dodici fascicoli del 1956, di 100 pagine di testo ciascuno, L. 4.000 (Estero L. 6.000) - Per i dodici fascicoli del 1957, di 100 pagine di testo ciascuno, L. 4.000 (Estero L. 6.000). *NUMERI DI SAGGIO A RICHIESTA.*

★ SCOPO DELLA RIVISTA INTERNAZIONALE DI SCIENZE ECONOMICHE E COMMERCIALI è di *far emergere* dall'enorme produzione scientifica istituzionale e teoretica *una pubblicazione a larghissima visuale d'interessi*, sì da esaminare e proporre adeguatamente in una parabola di 1200 pagine annuali *temi e problemi peculiariamente rappresentativi* nel campo d'indagine economico-commerciale. Questo per *offrire al lettore economista*, a quello dei campi affini e alla direzione economico-politica e d'azienda *un'analisi rigorosa* ma non ermetica *su temi e problemi caratterizzanti la nostra epoca.*

★ GLI ARGOMENTI *vi appaiono* secondo un principio ermeneutista suggerito dagli eventi, dagli apporti dei collaboratori, dal dialogo che segue. Sono *coordinati* dal Comitato di direzione *nel senso della vitalità e dell'efficienza.* Accanto alla teoria ogni numero reca l'analisi della congiuntura, aggiornata e precisa. *Rubriche monetarie, tributarie, di legislazione commerciale ecc.* vi appaiono a puntualizzare, col rigore e l'obiettività del livello universitario, la situazione del momento. *La letteratura economica e commerciale vi è adeguatamente analizzata.*

★ LA COLLABORAZIONE è *internazionale*, come pure i temi, il cui « focus » rimane però l'Italia. *Esaurienti sommari in inglese e tedesco* introducono il lettore non latino alla comprensione del testo. Alcuni articoli sono pubblicati per esteso in francese e inglese.

★ LA RIVISTA È DESTINATA: *a)* agli studenti ed agli studiosi di economia e commercio; *b)* agli iscritti agli ordini professionali: Dottori commercialisti, Ragionieri, Avvocati, ecc.; *c)* agli Uffici studi e contenzioso delle grandi e medie aziende industriali, commerciali e bancarie; *d)* alle Università e agli Istituti di istruzione media; *e)* alle Delegazioni commerciali, ai Consolati, alle Ambasciate; *f)* agli Uffici di Stato, ai Parlamenti; *g)* alle Organizzazioni sindacali e di categoria; *h)* alle Camere di Commercio, ecc., *in Italia e all'estero.*



RIVISTA INTERNAZIONALE  
DI  
SCIENZE ECONOMICHE  
E  
COMMERCIALI

Anno IV (1957)

Supplemento

N. 1

## LE MAGGIORI IMPRESE ITALIANE

Questo *Supplemento* si propone come scopo di dare un contributo alla conoscenza della struttura e della distribuzione per settori delle *imprese italiane di grandi dimensioni*. Esso non si esaurisce tuttavia in una pura raccolta di dati ma offre anche talune elaborazioni utili per comparare le diverse imprese in aspetti giudicati interessanti.

I criteri di scelta delle imprese da comprendere nel *Supplemento* sono stati due: quello delle dimensioni, in termini di capitale sociale, e quello della diffusione fra il pubblico dei risparmiatori.

Più precisamente sono stati rilevati i dati:

1) delle imprese con capitale sociale da un miliardo ed oltre alla data del 31 dicembre 1955;

2) delle imprese con azioni ammesse a quotazione presso le borse valori italiane;

3) delle imprese che, pur non appartenendo alle due classi precedenti alla data indicata, ne hanno assunte le caratteristiche in epoca successiva. La inserzione di queste ultime imprese è stata resa necessaria dall'intendimento della Direzione della RISEC di procedere ad aggiornamenti periodici del *Supplemento*, così da consentire una continuità ai dati rilevati e quindi da riconoscere ad essi la caratteristica di indici nella evoluzione della congiuntura.

Le imprese considerate costituiscono per capacità produttiva, per investimenti di capitale e per occupazione di manodopera la parte più rilevante di alcuni settori dell'economia nazionale quali l'industria, il commercio, i trasporti, il credito e l'assicurazione.

Non rientra negli scopi di questo *Supplemento* un giudizio di efficienza delle diverse situazioni d'impresa nè tantomeno una valutazione, attraverso gli indici raccolti, del sistema economico complessivo. La documentazione è ancora in parte insufficiente perchè sul suo fondamento sia possibile interpretare problemi tanto diversi per le singole unità di produzione, o addirittura avanzare pretese di soluzioni di politica economica. Questo non toglie però interesse al tentativo di rendere disponibili per gli studiosi, i risparmiatori e gli stessi



operatori economici un complesso ordinato di dati inteso a mettere in rilievo determinate caratteristiche economico-tecniche dei settori investigati e, in alcuni casi, criteri di misurazione delle diverse strutture d'impresa.

L'inettitudine delle Borse valori a convogliare verso i settori produttivi gli investimenti richiesti in misura sempre crescente della evoluzione della tecnica, le misure di politica economica che intervengono sempre più profondamente nell'economia delle imprese sotto forma di condizioni di formazione del risparmio, dei consumi e degli investimenti, il lento processo di deterioramento del modulo monetario che, ormai avvertito anche dai risparmiatori meno preparati, concorre a trasferire il campo di formazione di una notevole quota di risparmio dalle singole unità di erogazione alle imprese di produzione, tutti questi problemi, probabilmente attuali, trovano motivo di riscontro in indagini dell'ordine di quella raccolta in questo *Supplemento*.

Altri problemi degni d'interesse e più direttamente connessi al mercato dei valori mobiliari, quindi indirettamente al finanziamento dell'apparato produttivo nel lungo andare, conseguono dai tentativi ormai effettuati in più riprese — seppure con scarso successo — di introdurre sul nostro mercato dei capitali strumenti di finanziamento già affermatosi all'estero sotto forma di *investment companies*.

A questo riguardo risultano attuali i problemi dei limiti del riconoscimento degli incrementi patrimoniali, del trattamento fiscale di questi titoli e della loro negoziabilità. La loro affermazione presso i risparmiatori, il grado della loro preferibilità nei confronti di forme alternative d'investimento restano tuttavia esplicitamente legati alle conoscenze necessarie per l'apprezzamento di alcune caratteristiche almeno delle maggiori imprese italiane.

In base ai dati raccolti, si può dire che molte imprese ancora non si sono rese conto della necessità di dare informazioni meno frammentarie sulle loro dimensioni e sulla loro organizzazione produttiva. L'appunto è estensibile — ed è il più grave — a non poche imprese statali e parastatali che non consentono in altra maniera nessun controllo costituzionale della loro gestione.

Queste informazioni, che per sé non risultano di alto interesse, possono invece consentire agli studiosi e alla stampa tecnica di procedere ad elaborazioni più o meno complesse in vista di apprezzamenti di situazioni d'impresa nell'ambito delle più generali caratteristiche di settore.

Non si pone quindi, in questa sede, il problema della eterogeneità dei valori di conto e di bilancio; nè si vuole disconoscere quanto l'economia d'azienda ha ormai acquisito in tema di valutazione di bilancio e di determinazione sistematica dei risultati d'esercizio. Non si può ignorare che qualsiasi valutazione, oltre ad essere connessa allo scopo particolare cui intende, trova fondamento anche in una varietà di circostanze di ambiente e di mercato che vanno al di là dai limiti d'impresa.

Resta però il problema di fondo del costante allontanamento dei valori espressi dai mercati ufficiali dai valori contabili e della opportunità di inve-



stigare le cause di tale allontanamento. In parte esso è attribuito al processo di autofinanziamento sempre più attuato dalle nostre imprese maggiori per eludere i rischi di un mercato strutturalmente debole e incapace di offrire valutazioni consapevoli. In parte esso è stato attribuito allo svilimento monetario. Certo è che questi effetti, già per sè notevoli, si sono accumulati con molti altri rendendo assai difficile i confronti da impresa a impresa e la induzione di aspetti rilevanti dell'economia italiana.

Anche per questo motivo la Direzione della RISEC si è proposta con questo *Supplemento* di aprire un dibattito sulle condizioni più generali delle maggiori imprese italiane: sui metodi di rilevazione, le dimensioni e la struttura dei nostri più importanti settori produttivi. Un dibattito che valga infine a rendere consapevole lo studio della dinamica dei nostri mercati e soprattutto a rendere efficienti le misure di politica economica e di politica fiscale.

L'iniziativa risulta così utile, pur nella incompletezza dei dati raccolti, a una varietà di persone: agli studiosi che nella presentazione di una serie di problemi possono trovare motivo per un incontro proficuo; alle imprese, che in una maggiore divulgazione delle proprie situazioni possono vedere agevolati rapporti sovente non facili con gli azionisti; agli operatori di mercato, che più di quanto non sia stato possibile per il passato possono illustrare le prospettive e le tendenze dei mercati; alla stampa tecnica, cui il periodico aggiornamento dei dati può consentire maggiore soddisfacimento delle esigenze dei lettori; al pubblico italiano e internazionale, che rivela un crescente interessamento alla struttura e alle dimensioni delle nostre imprese.

Senza la pretesa di voler commentare i risultati dell'indagine, non si può non fare un breve cenno al metodo seguito per la raccolta dei dati e ad alcune conclusioni sufficientemente evidenti.

I dati sono riferiti al 31 dicembre 1955 e comunque all'esercizio chiuso nel 1955 per le imprese aventi esercizio non coincidente con l'anno solare. Le fonti sono state offerte: dall'indagine diretta svolta attraverso questionario inviato alla Direzione delle imprese; dall'ultima edizione delle « Notizie statistiche » dell'Associazione fra le Società per Azioni; e dalla raccolta degli indici della Mediobanca 1938-1956.

Dalla determinazione del totale delle attività e delle passività sono state escluse le poste rettificative, o almeno questo era stato richiesto espressamente alle imprese interpellate. Non è però da escludere che in alcuni casi siano state comprese fra le passività quote ideali di capitale netto quali i fondi di riserva e i fondi di rivalutazione monetaria.

Il dato del fatturato è stato scelto per esprimere la grandezza delle imprese secondo un denominatore comune a tutti i settori. L'unica incertezza connessa a questo criterio è costituita dai proventi di vario ordine e dagli interessi che influiscono sul risultato economico di esercizio senza involgere il fatturato: ma si tratta di incertezza di scarso rilievo nel caso di imprese mercantili, industriali e servizi.



Minore efficacia comparativa può riconoscersi invece al costo della manodopera per l'evidente influsso esercitato dalla misura della partecipazione delle immobilizzazioni tecniche alla composizione del capitale di funzionamento. Il dato è stato tuttavia raccolto per l'interesse che può derivare dal suo rapporto col fatturato, rapporto che può avere valore di indice della efficienza della manodopera e che può costituire un'apprezzabile circostanza in relazione a concrete politiche salariali. Il rapporto percentuale del costo della manodopera sul fatturato è stato inoltre integrato dal dato espressivo del fatturato per dipendente all'evidente scopo di consentire una comparabilità fra imprese appartenenti allo stesso settore produttivo e quindi aventi presumibilmente le stesse caratteristiche economico-tecniche.

A questo riguardo qualche risultato può già essere desunto dalle nostre tabelle ed è auspicabile che per l'avvenire la documentazione possa risultare meno incompleta.

Un'altra considerazione riguarda il valore contabile delle azioni, valore ottenuto dividendo il capitale netto per il numero delle azioni. A parte le incertezze derivanti dalla determinazione dei totali delle attività e delle passività, il suo scostamento generale sia dai valori nominali, sia dalle valutazioni correnti delle azioni, pone un duplice ordine di problemi. Nel primo caso suggerisce l'opportunità di un riscontro con la realtà della concezione tradizionale dei giuristi continentali sul valore nominale delle azioni riproponendo la validità della emissione di azioni senza valore nominale. Nel secondo caso si pone su base concreta il grado di aderenza degli operatori, attraverso le quotazioni ufficiali, ai valori teorici dei titoli negoziati.

Il prezzo corrente subisce, soprattutto nel breve andare, le circostanze proprie del mercato di borsa. S'allontana quindi dalle condizioni delle imprese emittenti ma apre agli studiosi un proficuo campo d'indagine sulle modalità di tali scostamenti, sulla loro durata, sui criteri della loro misurabilità e sulle loro stesse possibilità d'impiego a scopo speculativo.

La Direzione della R.I.S.E.C. si è organizzata perchè in seguito il *Supplemento* informi anche:

- a) sulla ricorrenza e tempestività della pubblicità sugli andamenti delle principali produzioni e vendite aziendali;
- b) sull'adeguatezza dell'analisi delle poste di bilancio contenuta nella relazione del collegio dei sindaci;
- c) sul grado di automatizzazione introdotta negli stabilimenti dell'impresa durante l'esercizio preso in considerazione.



# DIE GRÖSSTEN ITALIENISCHEN UNTERNEHMUNGEN

Dieses *Supplement* verfolgt den Zweck, zur Kenntnis der Struktur und der sektorenweisen Verteilung der *gross-dimensionierten italienischen Unternehmungen* beizutragen. Es erschöpft sich jedoch nicht in einer reinen Sammlung von Daten, sondern es bietet auch für den Vergleich der verschiedenen Unternehmungen in interessant beurteilten Aspekten einige nützliche Elaborate.

Die Kriterien für die Auswahl der Unternehmungen und für ihre Einbeziehung in dieses *Supplement* waren zwei: jenes der Dimensionen, nach der Grösse des Stammkapitals, und jenes der Ausbreitung im Sparpublikum.

Genauer wurden hervorgehoben die Daten:

1) der Unternehmungen mit einem Stammkapital von einer Milliarde und mehr am 31. Dezember 1955;

2) der Unternehmungen, deren Aktien zur Kotierung an den italienischen Börsen zugelassen sind;

3) der Unternehmungen, die zwar zum angegebenen Datum nicht den beiden vorhergehenden Klassen angehören, aber die Charakteristiken in der nachfolgenden Epoche erreicht haben. Die Einschaltung dieser letzten Unternehmungen erwies sich notwendig durch die Absicht der Direktion der RI-SEC, dieses *Supplement* mit periodisch erscheinenden Sonderbeilagen à jour zu halten und so mit dieser kontinuierlichen Lösung den hervorgehobenen Daten die Charakteristik von Indizes in der Entwicklung der Konjunktur zuzuerkennen.

Die in Betracht gezogenen Unternehmungen bilden mit ihrer produktiven Kapazität, mit Kapitalinvestitionen und Beschäftigung von Handarbeit den bedeutendsten Teil einiger Sektoren der Volkswirtschaft, wie der Industrie, des Handels, des Transport- Kredit- und Versicherungswesens.

Zu den Zwecken dieses *Supplements* gehört nicht, ein Urteil über die Leistungsfähigkeit der verschiedenen Unternehmungssituationen und noch weniger eine Schätzung des gesamten Wirtschaftssystems, mittels der gesammelten Indizes. Die Dokumentation ist teilweise noch ungenügend, um auf ihrem Fundament für die einzelnen Produktionseinheiten so verschiedene Probleme zu interpretieren oder gar Ansprüche für wirtschaftspolitische Lösungen vorzubringen. Dies beeinträchtigt jedoch nicht das Interesse für den Versuch, den Studierenden, den Sparern und den Wirtschaftstreibenden selbst einen geordneten Komplex von Daten zur Verfügung zu stellen, um bestimmte wirtschaftstechnische Charakteristiken der untersuchten Sektoren herauszustreichen und in einigen Fällen auch Messungskriterien für die verschiedenen Unternehmungsstrukturen.

Die Unfähigkeit der Wertpapierbörse, nach den produktiven Sektoren die von der technischen Entwicklung in immer steigendem Ausmass verlangten



Investitionen zu leiten, die wirtschaftspolitischen Massnahmen, die immer tiefer mit Formationsbedingungen für das Sparkapital, für den Konsum und für die Investitionen eingreifen, die langsame Verschlechterung der Währungseinheit, die nun auch von den weniger unterrichteten Sparern bemerkt wird, tragen dazu bei, das Entstehungsfeld einer beachtenswerten Quote von Sparkapital von einzelnen Verteilungseinheiten zu Produktionsunternehmungen zu transferieren; alle diese, wahrscheinlich aktuellen Probleme, finden ein Motiv der Feststellung in der Untersuchung, die in diesem *Supplement* wiedergegeben wird.

Andere interessenswerte Probleme, die mehr direkt mit dem Markt für Mobiliarwerte und auf lange Sicht daher indirekt mit der Finanzierung des produktiven Apparates verbunden sind, entstehen aus den bereits mehrmals — wenn auch mit kärglichem Erfolg — wiederholten Versuchen, auf unserem Markt mit Finanzierungsinstrumenten, die sich im Ausland bereits in der Form von *Inversmentgesellschaften* behauptet haben, Kapital einzuführen.

Zu diesem Belang erscheinen die Probleme der Grenzen der Zuerkennung der Vermögensförderung, der steuerlichen Behandlung dieser Titel und ihres Handels, aktuell. Ihre Behauptung bei den Sparern, der Grad ihrer Bevorzugung gegenüber alternativen Formen der Investition bleiben jedoch bestimmt an die notwendige Kenntnis einiger Charakteristiken für die Wertung, wenigsten der grössten italienischen Unternehmungen, gebunden.

An Hand der gesammelten Daten kann man sagen, dass viele Unternehmungen noch nicht der Notwendigkeit Rechnung tragen, weniger unvollständige Informationen über ihre Dimensionen und ihre produktive Organisation bekanntzugeben. Der Vorwurf ist auf nicht wenige staatliche und halbstaatliche Unternehmungen — und das ist noch schwerwiegender — auszudehnen, die in keiner anderen Weise eine konstitutionelle Kontrolle ihrer Gestion zulassen.

Diese Informationen, die an und für sich kein hohes Interesse zeitigen, können jedoch den Studierenden und der technischen Presse gestatten, mehr oder weniger komplexe Elaborate, in Anbetracht der Wertung von Unternehmungssituationen im Rahmen der allgemeinen Charakteristiken der Sektoren, in Angriff zu nehmen.

Es ergibt sich an dieser Stelle also nicht das Problem der Heterogenität der Rechnungs- und Bilanzwerte; man will auch nicht unterschätzen, was die Betriebswirtschaft bisher zum Thema der Bilanzwertung und der systematischen Bestimmung der Ergebnisse des Rechnungsjahres erreicht hat. Man darf nicht übersehen, dass jegliche Wertung nicht nur an den beabsichtigten Zweck gebunden ist, sondern auch in einer Vielfalt von Gegebenheiten des Milieus und des Marktes, die über die Grenzen, die wir uns gesetzt haben, hinausgehen, ein Fundament findet.

Es bleibt jedoch das grundsätzliche Problem der dauernden Entfernung der offiziell bekanntgegebenen Marktwerte von den Rechnungswerten und der Opportunität, die Ursachen dieser Entfernung zu untersuchen. Teilweise ist dies dem Prozess der Selbstfinanzierung zuzuschreiben, die von unseren grössten Unternehmungen immer mehr gehandhabt wird, um die Risiken eines



strukturell schwachen Marktes, der unfähig ist, bewusste Schätzungen zu bieten, zu umgehen. Zum anderen Teil ist dies aber auch der monetären Niedergeschlagenheit zuzuerkennen. Sicher ist, dass diese Auswirkungen, die an und für sich schon bemerkenswert sind, sich mit vielen anderen akkumulieren und den Vergleich von Unternehmung zu Unternehmung sehr schwierig gestalten, wie auch die Induktion von bedeutenden Aspekten der italienischen Wirtschaft.

Auch aus diesem Grund hat sich die Direktion der RISEC vorgenommen, mit diesem *Supplement* die Diskussion über die generellen Bedingungen der grössten italienischen Unternehmungen zu eröffnen, über die Herausarbeitungsmethoden, die Dimensionen und die Struktur unserer bedeutendsten produktiven Sektoren; eine Diskussion, die schliesslich dazu nützen soll, das Studium der Dynamik unserer Märkte zum Bewusstsein zu bringen und vor allem, wirtschaftspolitische und steuerpolitische Massnahmen wirksam zu gestalten.

Unsere Initiative erweist sich also trotz der Unvollständigkeit der gesammelten Daten verschiedenen Personen nützlich: den Studierenden, die in der Darstellung einer Serie von Problemen ein Motiv für eine fruchtbare Begegnung finden können; den Unternehmungen, die mit einer breiteren Publizität ihrer eigenen Situationen, die nicht oft einfachen Beziehungen mit den Aktionären erleichtern können; den Wirtschaftstreibenden, die mehr als es in der Vergangenheit möglich war, die Aussichten und Markttendenzen illustrieren können; der technischen Presse, die von den periodisch à jour gehaltenen Daten den Interessen der Leser grössere Befriedigung bieten kann; dem italienischen und internationalen Publikum, das ein steigendes Interesse an der Struktur und den Dimensionen unserer Unternehmungen bekundet.

Ohne die Ergebnisse der Untersuchung kommentieren zu wollen, können wir nicht umhin, eine kurze Anmerkung über die verfolgte Methode für die Sammlung der Daten und über einige genügend offensichtliche Schlüsse zu geben.

Die Daten beziehen sich auf den 31. Dezember 1955 und jedenfalls auf das im Jahr 1955 abgeschlossene Rechnungsjahr für die Unternehmungen, bei welchen dieses nicht mit dem Kalenderjahr zusammenfällt. Die Quellen wurden uns für die direkte Untersuchung mittels Fragebogen, die an die Direktionen der Unternehmungen gesandt wurden, geboten; von der letzten Ausgabe der « Notizie statistiche » der « Associazione fra le Società per Azioni »; und der Sammlung der Indizes der Mediobanca von 1938 - 1956.

Bei der Feststellung der Totalsumme der Aktiven und der Passiven wurden die Berichtigungsposten ausgeschlossen oder zumindest wurde dies ausdrücklich von den interpellierten Unternehmungen verlangt. Es ist jedoch nicht zu verhindern, dass in einigen Fällen in die Passiven ideelle Quoten des Nettokapitals einbezogen wurden, wie Reserv- und monetäre Revaluationsfonds.

Die Angabe des fakturierten Wertes wurde deswegen gewählt, um die Grösse der Unternehmungen nach einem allgemeinen Nenner auf allen Sektoren auszudrücken. Die einzige Unsicherheit im Zusammenhang mit diesem Kriterium besteht bei den Eingängen verschiedener Ordnung und bei den Zinsen, die auf das wirtschaftliche Ergebnis des Rechnungsjahres einwirken, nicht



aber auf den fakturierten Wert; es handelt sich aber hierbei um eine wenig bedeutende Unsicherheit im Falle der Handels- Industrie- und Dienstleistungsunternehmen.

Geringere Vergleichswirksamkeit kann man jedoch den Kosten der Handarbeit wegen des offensichtlichen Einflusses der technischen Immobilisierungen bei der Zusammensetzung des Betriebskapitals zuerkennen. Diese Angabe, wurde jedoch wegen des Interesses aufgenommen, das aus ihrer Beziehung zum fakturierten Wert sich ableiten kann, ein Verhältnis, das einen Indexwert für die Wirksamkeit der Handarbeit darstellen kann, das einen schätzbaren Faktor in der Beziehung zu konkreten politischen Löhnen bilden kann. Der Prozentsatz der Kosten der Handarbeit am Fakturenwert ist überdies integrierender Bestandteil der expressiven Angabe des Fakturenwertes pro Arbeitnehmer zum offensichtlichen Zweck, einen Vergleich zwischen Unternehmen desselben produktiven Sektors und mit denselben technisch-wirtschaftlichen Charakteristiken zu ermöglichen.

In dieser Hinsicht kann bereits von unseren Tabellen manches Resultat abgeleitet werden und es ist wünschenswert, dass in Zukunft die Dokumentation weniger unvollständig erscheinen kann.

Eine andere Erwägung betrifft den Rechnungswert der Aktien, den Wert, den man erreicht, wenn man das Nettokapital durch die Anzahl der Aktien teilt. Abgesehen von den Unsicherheiten, die sich aus der Bestimmung der totalen Summen der Aktiven und Passiven ergeben, stellt die allgemeine Abweichung, sei es von den Nennwerten, sei es von den laufenden Schätzungen der Aktien, eine zweifache Ordnung von Problemen dar. Der erste Fall suggeriert die Opportunität einer Kontaktnahme mit dem traditionellen Begriff der kontinentalen Juristen vom Nennwert der Aktien, wobei die Gültigkeit der Emission von Aktien ohne Nennwert wieder vorgeschlagen wird. Im zweiten Fall stellt man den Anpassungsgrad der Wirtschaftstreibenden über die offiziellen Notierungen an die theoretischen Werte der gehandelten Titel auf eine konkrete Basis.

Der laufende Preis unterliegt vor allem auf kurze Sicht den eigentümlichen Faktoren des Börsenmarktes. Er entfernt sich daher von den Konditionen der emittierenden Unternehmen, aber er öffnet den Studierenden ein fruchtbares Untersuchungsfeld über die Modalität solcher Abweichungen, über ihre Dauer, über die Kriterien ihrer Messbarkeit und über ihre Anwendungsmöglichkeiten selbst zum spekulativen Zweck.

Die Direktion der R.I.S.E.C. hat die organisatorischen Vorarbeiten durchgeführt, um in den folgenden Ausgaben des *Supplements* auch Informationen zu geben, über:

a) die zeitgerechte Wiederkehr zur Publizität im Hinblick auf den Verlauf der wichtigen Produktionszweige und Abverkäufe;

b) die Stichhaltigkeit der Analyse der Bilanzposten im Bericht des Kollegiums der Rechnungsprüfer;

c) den Stand der Automation in den Unternehmen in dem zur Prüfung stehenden Rechnungsjahr.



## THE LARGEST ITALIAN CORPORATIONS

The aim of this *Directory* is to contribute to the knowledge of the structure and distribution of the largest Italian corporations. However, it is not only a mere collection of data but it also offers an analysis which is useful for making the comparison among the different corporations from those aspects which we judged to be interesting.

The methods in the choice of the corporations included in this *Directory* were two: that of the size in terms of capital stock, and that of the diffusion among the public of investors.

We present the data of:

1) The corporations with a capital stock of L. 1.000.000.000 and over on Dec. 31, 1955.

2) The corporations with stocks listed on the Italian Stock Exchanges.

3) The corporations which although not belonging to 1) and 2) on December 31, 1955 have acquired the characteristics since.

The inclusion of the corporations under 3) was made necessary by the intention of the Editorial Board of the RISEC to publish up-to-date issues of the *Directory* so as to give continuity to the data set forth in order to consider them as indexes in the evolution of the economic situation.

The enterprises taken into account constitute, as regards their plant capacity, capital investments and number of employees the most important part of some sectors of the national economy, such as industry, commerce, transportation, credit and insurance.

The aim of this *Directory* does not include a judgement on the efficiency on the different enterprise situations, nor a valuation, by means of the collected indexes, of the national economic system. The record is still partly insufficient, thereby preventing us from interpreting on its basis problems so different for each enterprise, or even from offering any solution of general economic policy. However this does not impair the interest of our attempt to offer students, investors and businessmen a scheme of data which intends to stress certain economico-technical characteristics of the analysed sectors



and, in certain cases, the principles of measurement of the different firm structures.

The inefficiency of the Stock Exchange in the direction of investments — which are becoming more and more necessary because of the evolution of technique — towards productive sectors; measures of economic policy having a more and more important role in the economics of enterprises such as conditions of the formation of savings, consumptions and investments; the slow process of money devaluation which, already acknowledged by the less prepared investors, contributes to shift the field of formation of a considerable savings share from single persons to enterprises; the analysis made in this *Directory* can be used for studying all these problems.

The attempts — which so far have turned out to be more or less unsuccessful — to introduce to our capital markets instruments of financing already quite common abroad under the form of investment companies, give rise to other interesting problems directly connected with the security market and therefore indirectly connected with the long-run financing of the productive system.

In this respect the problem of the limits of the fiscal acknowledgement of capital gains, that of the taxation of the securities issued by the investment companies and their marketability, are made actual. Their success among investors and their preferability in comparison with other forms of investments are nevertheless explicitly tied up with the knowledge necessary for the appreciation of some characteristics at least of the largest Italian corporations.

According to the collected data we can say that many corporations have not yet realized the necessity of giving extensive information on their size and productive organization. The same can also be said — and in this case it is even worse — for quite a few state-controlled or state-subsidized enterprises which do not permit any other constitutional control of their management.

This information, which itself has no great interest, can enable students and the technical press to make more or less complex analysis in order to judge the situations of the enterprises within the most common sector characteristics.

We do not intend here to put the problem of the heterogeneity of the account and balance sheets values; nor do we want to disregard how much accounting has advanced in the field of the valuations necessary to prepare balance sheets of the systematic determination of corporate income. Nor can we ignore that any valuation besides being connected with its particular aim, also finds reason for existence in a variety of milieu and market circumstances which go beyond the limits which we have set.



There remains however the problem of the continuous difference of current from accounting values and of the opportunity of studying the causes of such difference. In part it was attributed to the process of self-financing which our largest enterprises have more and more adopted in order to avoid the risks of a market structurally weak and incapable of offering reliable valuations. It has also been partly attributed to monetary devaluation. One thing is certain: these effects, which themselves are already considerable, have joined many other ones and made comparisons between enterprises and the induction of noteworthy aspects of Italian economy very difficult.

Also for this reason the Editorial Board of the RISEC intends by this *Directory* to open a discussion on the general conditions of the largest Italian corporations: on accounting methods, size and structure of our most important productive sectors. The discussion should favour the study of the dynamics of our markets and above all should make efficient the measures of economic and fiscal policy.

Therefore this *Directory*, although being incomplete, will be useful to a great variety of people: to students who presenting a series of problems may find the opportunity for a useful discussion; to enterprises of which the relations with shareholders may be made easier by a wider diffusion of the most interesting data concerning their economic situation; to brokers and dealers who, more than was possible in the past, can explain and forecast market tendencies; to the technical press which by means of a periodical bringing up-to-date of its data will more easily satisfy the exigencies of its readers; to the Italian and international public which is showing a growing interest in the structures and sizes of our enterprises.

We do not intend to comment upon the results of our investigation; however we cannot omit mentioning the method which was used in collecting these data and some rather evident conclusions.

The data refer to December 31, 1955, or to the administrative period which ended in 1955 for those enterprises which do not end their administrative periods at the end of the year. The sources of the data were: direct investigation carried out by means of a questionnaire which was sent to the corporations; the last issues of « Notizie Statistiche » of the Associazione fra le Società per Azioni; and the indexes of Mediobanca 1938-1955.

The items representing deductions from some assets were excluded from the determination of the total of assets and liabilities; at least this was asked in the questionnaire sent to the corporations. We cannot however be sure that in some cases reserves and surpluses arising from revaluation of assets were not included in the total of liabilities.



The amount of gross revenue was selected to express the importance of the corporations according to a standard common to all sectors. The only uncertainty arising from this principle is caused by some values such as interests and other items influencing the annual income and usually not included in the gross revenue; but this uncertainty is not relevant in the case of commercial, industrial enterprises and public utilities.

The cost of labour should be given less comparative reliability owing to the evident influence exerted by the degree of the fixed assets. It was nevertheless collected for the interest deriving from its relation with the gross revenue. Such relation can be used as an index of the efficiency of labour and can be considered as an important condition for the determination of salary policies. The percentage of the cost of labour on the gross revenue was integrated by the amount of the gross revenue for one employee in order to permit a basis for comparison among corporations belonging to the same sector and therefore likely to have the same economic characteristics.

In this respect some results can already be drawn from our tables and it is to be desired that in the future the report may be more complete.

Another consideration to be made regards the book value of stocks, obtained from dividing the net capital by the number of shares. Besides the uncertainty of the totals of assets and liabilities, the general difference of book values both from par and current prices raises two problems: 1) the opportunity to check the traditional conception of continental jurists on the par value of shares with reality and to propose again the issue of no par shares; 2) the degree by which current prices may follow prices in theory.

Current prices are influenced especially in the short run by the circumstances of the stock market itself. Therefore they shift from the conditions of the issuing corporations but open to students a useful field for investigations on the modalities of such differences, on their duration, on the principles of their measurability and the possibilities of using them with speculation purposes.

The Editors of the R.I.S.E.C. have arranged for all later issues of the *Directory* to contain additional information as follows:

- a) the frequency and timeliness of publication of reports on the state of the main productions and sales;
- b) the adequacy of the auditors' statement on the balance-sheets;
- c) the amount of automation introduced into plant within the period under review.



## LAS MAYORES EMPRESAS ITALIANAS

Este *Suplemento* tiene por objeto contribuir al conocimiento de la estructura y distribución por sectores de las *empresas italianas de grandes dimensiones*. No se limita sin embargo a una mera reunión de datos sino que ofrece útiles elaboraciones al fin de comparar las diversas empresas en aspectos considerados interesantes.

Los criterios de selección de las empresas examinadas en el *Suplemento* han sido dos: el de las dimensiones, sobre la base del capital social, y el de la difusión entre la masa de ahorradores. En otras palabras, han sido tomados en consideración los datos:

1) de las empresas con capital social al 31 de diciembre 1955 igual o superior a 1.000 millones de liras;

2) de las empresas con acciones cotizadas en las bolsas italianas;

3) de las empresas que aún no perteneciendo a una de las dos clases precedentes en la fecha antes citada, han alcanzado tales características en época sucesiva. El hecho de haber incluido este último tipo de empresas es debido al deseo de la Dirección de la RISEC de ir poniendo al día, periódicamente, el *Suplemento* de modo que los datos tengan una solución de continuidad y se pueda atribuir a los mismos la característica de índices de la evolución de la coyuntura.

Las empresas tomadas en consideración constituyen, por capacidad productiva, por inversiones de capital y por ocupación de mano de obra, la parte más importante de algunos sectores de la economía nacional como son el de la industria, del comercio, de los transportes, del crédito y de los seguros.

Entre las finalidades de este *Suplemento* no cabe la de un juicio de eficiencia de las diferentes situaciones de empresa ni, aún menos, la de una valoración, a través de los índices recojidos, del sistema económico en su conjunto. La documentación resulta todavía en buena parte insuficiente para que fundándose en ella sea posible interpretar la gran variedad de problemas de las unidades de producción tomadas una por una, y todavía menos llegar a soluciones de política económica. Esto, sin embargo, no quita interés al esfuerzo de poner a disposición de los especialistas, ahorradores y hombres de negocios un conjunto ordenado de datos al fin de subrayar ciertas características econo-



mico-técnicas de los sectores investigados y, en algunos casos, criterios de medida de las diferentes estructuras de empresa.

La ineptitud de las Bolsas para dirigir hacia los sectores de la producción las inversiones necesitadas de manera siempre creciente por la evolución de la técnica, por las medidas de política económica que intervienen cada vez más profundamente en la economía de las empresas bajo forma de condiciones de formación del ahorro, de los consumos y de las inversiones, por el lento proceso de desgaste de la moneda que, ya advertido por los ahorradores menos preparados, lleva a transferir el campo de formación de una importante parte del ahorro desde los ahorradores a las empresas de producción, todos estos problemas, probablemente actuales, tienen la posibilidad de venir cotejados en investigaciones del tipo de la que forma el presente *Suplemento*.

Otros problemas dignos de interés y relacionados de manera más directa con el mercado bursátil e indirectamente con las inversiones a largo plazo se deducen de las pruebas repetidamente efectuadas, aunque con poco éxito, de introducir en nuestro mercado de capitales formas de recolección de los mismos bien asentadas en el extranjero bajo el nombre de *investment companies*.

A este respecto resultan de actualidad los problemas de los límites permitidos en la emisión de acciones y de la negociabilidad de las mismas. El éxito obtenido entre los ahorradores, el grado de preferencia en comparación con otras posibles formas de inversión, quedan, sin embargo a todas luces sujetos a la comunicación de noticias necesarias para apreciar algunas características siquiera de las mayores entre las empresas italianas.

En base a los elementos recojidos podemos afirmar que muchas empresas aún no se han dado cuenta de la necesidad de proporcionar informaciones menos fragmentarias sobre la propia dimensión y organización productiva. Esta tacha alcanza también, y reviste mayor gravedad, a buen número de empresas del Estado o en las que éste participa, que no permiten ningún control constitucional de su gestión.

Estas informaciones, que de por sí no tienen grande interés, pueden en cambio ofrecer la posibilidad a los que estudian la materia y a la prensa técnica, de llevar a cabo elaboraciones más o menos complejas al fin de formar un juicio sobre situaciones de empresa o sobre más extensas características de sector.

No es pues el caso aquí, del problema de la heterogeneidad de los valores de balance ni tampoco se ignora lo que la economía de empresa ha puesto en claro sobre valoración de componentes de balance y determinación sistemática de los resultados de ejercicio. Cabe recordar que cualquier evaluación, a más de estar en conexión con el fin particular prefijado, tiene su fundamento también en una infinidad de circunstancias de ambiente y de mercado cuya investigación sobrepasa los límites que nos hemos puesto.

Queda, empero, el problema fundamental del constante alejamiento de los valores que se manifiestan en los mercados oficiales de los que resultan de la contabilidad, y de la oportunidad de investigar las causas de este aleja-



miento. Ello ha sido en parte atribuido al proceso de autofinanciación aplicado en medida siempre creciente por nuestras empresas más importantes para evitar los riesgos de un mercado estructuralmente débil e incapaz de ofrecer fundadas valoraciones. En parte ha sido también atribuido a la depreciación del signo monetario. Indudablemente estos efectos, ya de por sí importantes, se han ido acumulando con otros muchos resultando los cotejos de empresa a empresa difíciles y lo mismo la inducción de importantes aspectos de la economía italiana.

También por esta razón la Dirección de la RISEC ha querido con este *Suplemento* abrir un debate sobre las condiciones mas generales de las mayores empresas italianas: sobre los metodos de contabilización, las dimensiones y la estructura de nuestros sectores productivos más importantes. Un debate que sirva para poner en evidencia la dinamica de nuestros mercados y, sobre todo, lleve a mayor eficacia las medidas de politica economica y de politica fiscal.

Nuestra iniciativa es pues provechosa, aún con los datos incompletos recojidos, a gran numero de personas: a los investigadores que en la presentación de una serie de problemas pueden tener ocasión para un útil encuentro; a las empresas, que en una mas amplia divulgación de las propias situaciones pueden hallar un mejoramiento en las relaciones, a menudo difíciles, con los accionistas; a los hombres de negocios que pueden de manera más completa que antes poner en claro las perspectivas y tendencias de los mercados; a la prensa tecnica, que al tener datos al día puede ofrecer una mejor información a sus lectores; al público italiano e internacional que manifiesta un creciente interés hacia la estructura y dimensiones de nuestras empresas.

Sin pretender comentar los resultados de este trabajo, cabe dar sin embargo una breve explicación sobre el metodo seguido en la recolección de datos y llegar a consecuencias bastante evidentes.

Los datos se refieren al 31 diciembre 1955 y, en caso de sociedades con ejercicio no coincidente con el año solar, al ejercicio cerrado en el curso de 1955. Las fuentes han sido las siguientes: investigación directa sobre las respuestas a un cuestionario enviado a las direcciones de las empresas, ultima edición de las «Noticias estadísticas» de la Asociación de las Sociedades por acciones, y colección de indices de Mediobanca 1938-1956.

En la determinación del total de las actividades y pasividades han sido excluidos los componentes rectificativos, o por lo menos, esto es lo que ha sido pedido explicitamente a las sociedades interrogadas. No es posible asegurar sin embargo que en algunos casos no hayan sido incluidas entre las pasividades cuotas ideales de capital neto como son las reservas y los fondos de revalorización por adecuación al valor de la moneda.

La cifra de negocios ha sido escojida para poner en evidencia la dimensión de las empresas según un denominador común a todos los sectores. El único motivo de duda al utilizar este criterio es debido a los beneficios de especie diferente y los intereses que influyen en el resultado economico del ejercicio sin alterar la cifra de negocios; se trata de todos modos, de inconveniente de



poca importancia en el caso de empresas mercantiles, industriales y de servicios.

Más reducida eficacia comparativa tiene el dato del coste de la mano de obra por la influencia evidente que sobre el mismo tiene la mayor o menor participación de las inmobilizaciones técnicas en la composición del capital real empleado. Ha sido tenido en cuenta sin embargo, por el interés que tiene, la comparación con la cifra de negocios, relación que puede servir de índice de la eficiencia de la mano de obra y también puede ser un dato útil en relación a concretas políticas de salarios. La relación en porcentaje del coste de la mano de obra sobre la cifra de negocios ha sido además integrada con el dato que expresa la cifra de negocios por trabajador empleado al fin evidente de permitir una comparación entre empresas pertenecientes al mismo sector de producción y por lo tanto se supone tengan iguales características económico-técnicas.

A este propósito algún resultado ya se puede deducir de nuestros cuadros y se espera que en el porvenir la documentación resulte menos incompleta.

Otra consideración atañe el valor contable de las acciones que se ha logrado dividiendo el capital neto por el número de acciones. Hecha salvedad de la falta de certeza debida a la determinación de los totales de actividades y pasividades, el alejamiento general de los valores nominales como de las cotizaciones corrientes de las acciones, lleva consigo un doble orden de problemas. En el primer caso sugiere la oportunidad de un cotejo con la realidad del concepto tradicional de los juristas continentales sobre el valor nominal de las acciones volviendo a poner en discusión la validez de la emisión de acciones sin valor nominal. En el segundo caso se coloca sobre base concreta el grado de correspondencia de las cotizaciones registradas oficialmente con los valores teóricos de los títulos negociados.

El precio corriente, sobre todo en el breve término, sufre de circunstancias características del mercado bursátil. Se aleja por lo tanto de las condiciones de las empresas cuyas acciones cursan en la Bolsa pero abre a los interesados un provechoso campo de estudio sobre las modalidades de dichas divergencias, sobre la duración de las mismas, sobre los criterios de su medibilidad y sobre las mismas posibilidades de utilización a fines de especulación bursátil.

La Dirección de la R.I.S.E.C. se ha organizado de manera que, en el futuro, el *Suplemento* pueda informar también:

- a) sobre la periodicidad y tempestividad de la publicidad que se refiera a la marcha de las principales producciones y ventas de la empresa;
- b) sobre la eficacia del análisis de los capítulos de balance expuestos en la Relación del Colegio de revisores de cuentas;
- c) sobre el grado de automatización en las factorías de la empresa alcanzado en el ejercicio tomado en consideración.



## LES PRINCIPALES ENTREPRISES ITALIENNES

Ce *Supplément* se propose de contribuer à la connaissance de la structure et de la distribution par secteurs des *entreprises italiennes à grandes dimensions*. Il ne se borne pas, toutefois, à recueillir des données, mais il offre aussi quelques élaborations permettant de comparer les différentes entreprises d'après des caractéristiques qui nous paraissent intéressantes.

Le choix des entreprises que nous incluons dans ce *Supplément* se base sur un double critérium : leurs dimensions, d'après le capital social, et leur diffusion dans le public des épargneurs. Plus particulièrement, nous avons relevé les données relatives :

1) Aux entreprises au capital social d'un milliard en sus, au 31 décembre 1955.

2) Aux entreprises dont les actions sont admises à la cote des bourses italiennes.

3) Aux entreprises qui tout en n'appartenant pas aux deux classes précédentes, à la date indiquée, en ont pris les caractéristiques successivement. L'insertion de ces dernières s'est rendue nécessaire, vu l'intention de la Direction de la RISEC d'ajourner périodiquement le *Supplément*, de façon à consentir une continuité des données qui ont été relevées, et à leur reconnaître le caractère d'indices dans l'évolution de la conjoncture.

Les entreprises que nous considérons représentent, par leur capacité productive, par les capitaux et la main d'œuvre employés, la partie la plus remarquable de certains secteurs italiens, tels que l'industrie, le commerce, les transports, le crédit et l'assurance.

Il n'entre pas dans les buts de ce *Supplément* de fournir un jugement d'efficacité des différentes situations d'entreprise, et moins encore d'évaluer, sur la base des indices relevés, le système économique dans son ensemble.

La documentation est encore partiellement insuffisante, pour qu'il soit possible d'interpréter des problèmes si différents pour chaque unité de production, ou même de proposer des solutions de politique économique. Cela n'enlève pas, cependant, tout intérêt à notre tentative de mettre à la disposition des théoriciens, des épargneurs, et même des opérateurs économiques un en-



semble ordonné de données, visant à mettre en évidence certains caractères économiques et techniques des secteurs envisagés et, dans quelques cas, des critères de mensuration de différentes structures d'entreprise.

L'inaptitude des Bourses à convoyer vers les secteurs productifs les investissements que l'évolution technique exige de plus en plus, les mesures de politique économique, qui interviennent toujours plus profondément dans l'économie des entreprises sous la forme de conditions de formation de l'épargne, de la consommation et des investissements, le lent processus de dépréciation de la monnaie, que même les épargneurs les moins avisés ne sont pas sans constater et qui concourt à transférer le terrain de formation d'une partie considérable de l'épargne des individus particuliers aux entreprises de production; tous ces problèmes, probablement actuels, trouvent leur vérification dans des recherches du même ordre que celles qui sont accueillies dans ce *Supplément*.

D'autres problèmes, tout aussi dignes d'intérêt mais plus étroitement liés au marché des valeurs mobilières, et partant, à longue échéance, au financement du système productif, procèdent des tentatives, qui ont été effectuées à plusieurs reprises quoique avec peu de succès, d'introduire sur notre marché des capitaux des instruments de financement qui se sont déjà affirmés à l'étranger sous la forme d'*investment companies*.

C'est de là que ressort l'actualité des problèmes des limites de l'établissement, des augmentations patrimoniales, du traitement fiscal de ces valeurs et de leur négociabilité. Leur succès chez les épargneurs, la mesure dont ils sont préférés à d'autres formes d'investissement sont toutefois clairement liés aux connaissances nécessaires à l'appréciation de certaines caractéristiques des principales entreprises italiennes.

Sur la base des données que nous avons relevées, on peut affirmer que beaucoup d'entreprises ne se sont pas encore rendu compte de la nécessité de fournir des informations moins fragmentaires sur leurs dimensions et leur organisation productive. Cette remarque est extensible — voilà qui est plus grave — à maintes entreprises de l'État ou qui en dépendent, lesquelles ne permettent aucun autre contrôle constitutionnel sur leur gestion.

Ces informations qui n'offrent pas par elles-mêmes un très grand intérêt, peuvent cependant permettre aux économistes et à la presse spécialisée, de procéder à des élaborations plus ou moins compliquées, visant à apprécier des situations d'entreprise ou, plus en général, des caractères de secteur.

Aussi ne posons-nous pas ici le problème de l'hétérogénéité des valeurs de compte et de bilan; de même que nous ne voulons pas reconnaître tout ce que l'économie d'entreprise a acquis en matière d'évaluation de bilan et de détermination systématique des résultats d'exercice. On ne doit pas ignorer que toute évaluation n'est pas liée seulement au but particulier auquel elle vise, mais elle se base aussi sur toute une variété de circonstances de milieu et de marché dépassant les limites que nous nous sommes posées. Il reste cependant le problème de base de l'écart toujours grandissant entre les valeurs exprimées par les marchés officiels et les valeurs comptables, et de l'opportunité d'ana-



lyser les causes de cet écart. Il a été attribué pour une part au processus d'autofinancement que nos plus grandes entreprises effectuent toujours davantage, pour éviter les risques d'un marché dont la structure même est faible, et qui est incapable de fournir des évaluations, en connaissance de cause. On l'a aussi attribué, d'autre part, au développement monétaire. Il est certain que ces effets, déjà remarquables par eux mêmes, se sont ajoutés à beaucoup d'autres, en rendant très difficiles les comparaisons réciproques des entreprises et l'induction de certains aspects marquants de l'économie italienne.

C'est aussi pour cette raison que la Direction de la RISEC s'est proposé d'ouvrir un débat sur les conditions les plus générales des principales entreprises italiennes : sur les méthodes de relevation, les dimensions et la structure de nos principaux secteurs de production. Un débat, en somme, qui servirait à rendre plus consciente l'étude de la dynamique de nos marchés, et plus efficaces les mesures de politique économique et fiscale.

Quelque incomplètes que soient les données relevées, notre initiative ne pourra pas ne pas être utile à quantité de personnes : aux théoriciens, à qui la présentation d'une série de problèmes peut réussir profitable; aux entreprises auxquelles une plus large divulgation de leur situation peut rendre plus aisées certaines relations, souvent difficiles avec les actionnaires; aux opérateurs de marché, qui pourront mieux que pour le passé en faire connaître les perspectives et les tendances; à la presse spécialisée qui, se servant de la mise à jour périodique des données, pourra satisfaire davantage les exigences des lecteurs; au public, italien et international, qui montre un intérêt grandissant pour la structure et les dimensions de nos entreprises.

Sans prétendre de vouloir commenter les résultats de l'enquête, nous ne pouvons éviter de dire quelques mots à propos de la méthode suivie pour relever les données, et de proposer quelques conclusions assez évidentes.

Les données se réfèrent au 31 décembre 1955 et, de toute façon, à l'exercice clos en 1955, pour les entreprises dont l'exercice ne coïncide pas avec l'année solaire. Les sources nous en ont été fournies : par l'enquête directe effectuée au moyen d'un questionnaire qui a été envoyé à la Direction des entreprises; par la dernière édition des « Notizie statistiche » de l'Associazione des Società per Azioni; et par le recueil des indices de la Mediobanca, 1938-1956.

Nous avons exclu de la détermination du total des activités et des passivités les postes de rectification, c'est ce qui, en tout cas, a été demandé expressément aux entreprises interrogées. Nous ne pouvons cependant pas exclure que, dans certains cas, des quote-parts idéales de capital net aient été introduites, telles que les fonds de réserve et de revalorisation monétaire. Le facturé a été choisi pour exprimer la dimension des entreprises d'après un dénominateur commun à tous les secteurs.

La seule incertitude inhérente à cette méthode est constituée par les revenus d'ordre divers, et les intérêts qui influent sur le résultat économique de l'exercice sans y comprendre le facturé; mais il s'agit d'une incertitude de



moindre importance dans le cas d'entreprises commerciales, industrielles et de services.

Le coût de la main d'œuvre, au contraire, a moins de valeur comparative, vu l'évidente influence exercée par la mesure de la participation des installations à la composition du capital d'entreprise. Cette donnée a toutefois été relevée, vu l'intérêt qui peut ressortir de son rapport avec le facturé. Ce rapport peut avoir la valeur d'indice du rendement de la main d'œuvre, et représenter une circonstance intéressante à l'égard d'une concrète politique des salaires. Le rapport en pourcentages entre le coût de la main d'œuvre et le facturé a été complété par la donnée exprimant le facturé par employé, dans le but de permettre une comparabilité entre des entreprises appartenant au même secteur de la production, et présentant par là, vraisemblablement, les mêmes caractéristiques économiques et techniques.

A cet égard quelque résultat peut déjà ressortir de nos tableaux. Nous espérons que notre documentation deviendra, avec le temps, moins incomplète.

Une autre observation concerne la valeur comptable des actions, qui a été obtenue en divisant le capital net par le nombre des actions. Les incertitudes inhérentes à l'établissement du montant global des activités et des passivités mises à part, son écart général soit des valeurs nominales soit des évaluations courantes des actions, pose un double ordre de problèmes. Dans un premier cas, il suggère l'opportunité d'une vérification sur la réalité de l'idée traditionnelle des juristes continentaux quant à la valeur nominale des actions, et propose la validité de l'émission d'actions sans valeur nominale. Dans le deuxième cas c'est sur une base concrète que se pose le degré d'adhérence des opérateurs, au moyen des cours officiels, aux valeurs théoriques des titres négociés.

Les prix courant, surtout dans un court délai, est sujet aux circonstances particulières du marché boursier. Il s'éloigne par là des conditions des entreprises émettantes, mais il ouvre aux économistes un vaste horizon de recherches sur les modalités de cet écart, sur leur durée, sur les critères de leur mesurabilité et sur leurs possibilités d'emploi dans des buts spéculatifs.

La direction de la R.I.S.E.C. s'est organisée de manière que son *Supplément* puisse étudier :

a) la fréquence et l'opportunité de la publicité par rapport à la marche des productions principales et des ventes des entreprises envisagées;

b) la pertinence de l'analyse des postes de bilan ressortant au rapport des commissaires aux comptes;

c) le degré d'automatisation dans les usines de l'entreprise pendant la période envisagée.



# LE MAGGIORI IMPRESE ITALIANE



## ASSICURATIVI E BANCARI - VERSICHERUNGEN UND BANKEN - INSURANCE AND

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	I.R.I.	120.000 (*)	—	83	—	—
2	Finmeccanica	50.000	—	94	—	117
3	E.N.I.	34.197 (*)	—	4.117	—	—
4	Assicurazioni Generali (*)	12.000	56.002	1.206	—	—
5	RAS (*)	4.320	—	419	—	—
6	Mediobanca (*)	3.000	—	459	—	—
7	Banca Commerciale Italiana	2.450	—	859	—	—
8	Cons. Credito Opere Pubbliche	2.040	—	312	—	—
9	Comp. Assicurazioni Torino (*)	2.000	9.000	254	—	—
10	I.C.I.P.U.	1.890	—	324	—	—
11	Cons. Naz. Cred. Agr. Miglior.	1.774	—	131	—	—
12	Credito Italiano	1.750	—	564	—	—
13	I.M.I.	5.511	17.448	1.447	—	378
14	Fondiararia Vita (*)	1.600	2.005	167	—	93
15	Istituto Commerciale Laniero	1.500	—	190	—	—
16	Banca d'America e d'Italia	1.300	—	514	—	—
17	Compagnia Assicur. Milano (*)	1.296	5.542	123	—	—
18	Banca Popolare di Novara	1.260	—	928	—	—
19	Banco Ambrosiano	1.250	—	334	—	—
20	Fondiararia Incendio	1.200	—	188	—	—
21	Banca Provinciale Lombarda	1.000	—	235	—	—
22	Banco di Roma	1.000	—	820	—	—
23	Centrobanca	1.000	—	40	—	—
24	Comp. Mediterranea Assicur.	1.000	—	19	—	—
25	Credito Comm. Cremonese	1.000	—	217	—	—
26	Credito Varesino	1.000	—	188	—	—
27	L'Assicuratrice (*)	450	11.077	58	—	520
28	Istituto di Credito C.C. R.R.	89 (*)	—	1.031	—	—
29	I.N.A.	82 (*)	—	—	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## BANKS - SEGUROS Y INSTITUTOS DE CREDITO - ASSURANCES ET BANQUES

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	346.152	260.118	—	—	—	—	—	1
690	121.500	71.400	1.000	1.002	—	—	417.500.000	2
—	48.643	9.540	—	—	—	—	—	3
15.000	129.269	98.341	6.000	15.464	—	—	—	4
—	54.662	43.773	2.250	5.671	—	—	—	5
—	58.276	54.194	10.000	13.600	—	—	—	6
—	654.180	629.767	500	4.961	—	—	—	7
—	342.402	338.613	1.000.000	1.856.370	—	—	—	8
—	19.664	14.530	5.000	12.845	—	—	—	9
—	187.398	181.893	500.000	1.580.000	—	—	—	10
—	35.155	25.385	500.000	2.752.000	—	—	—	11
—	493.604	467.335	500	7.504	—	—	—	12
46	393.066	373.848	200.000	686.357	—	45.915.000	50.573.000	13
1.918	10.197	5.731	1.600	4.466	6.5	21.559.000	48.021.000	14
—	10.497	8.351	6.000	8.584	—	—	—	15
—	140.998	138.851	100	165	—	—	—	16
—	11.809	8.835	15.000	34.420	—	—	—	17
—	273.815	158.415	cooperativa	—	—	—	—	18
—	124.401	123.094	1.000	1.040	—	—	—	19
—	4.673	2.571	800	1.401	—	—	—	20
—	59.615	58.173	1.000	1.442	—	—	—	21
—	579.495	573.292	100	620	—	—	—	22
—	6.982	5.935	1.000	1.047	—	—	—	23
—	1.726	705	1.000	1.010	—	—	—	24
—	59.812	58.405	200	281	—	—	—	25
—	35.389	33.877	500	756	—	—	—	26
1.300	12.428	11.813	1.500	2.050	5	21.301.000	1.182.000	27
—	253.705	251.094	—	—	—	—	—	28
—	144.073	120.536	—	—	—	—	—	29

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Fondo di dotazione. (\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## FINANZIARI — FINANZEN — FINANCE

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Finsider (*)	50.490	—	3.770	—	—
2	Stet (*)	50.000	—	3.801	—	—
3	Strade Ferrate Meridionali (*)	36.000	3.764	2.607	150	75
4	Finelettrica (*)	24.000	—	1.774	—	—
5	Italpi	20.000	—	953	—	—
6	La Centrale (*)	20.000	3.402	1.952	83	47
7	Finmare (*)	18.000	—	1.240	—	—
8	Ist. Finanz. Industriali	18.000	—	923	—	—
9	Finanziaria E. Breda (*)	11.250	—	105	—	—
10	Sviluppo (*)	10.000	—	655	—	—
11	Setemer	7.344	—	843	—	—
12	Invest (*)	5.000	—	377	—	—
13	Italmobiliare	5.000	—	668	—	—
14	Fin. Op. Pub. Imp. Ind.	4.000	—	340	—	—
15	Fin. Sviluppo Ind. Agr.	4.000	—	538	—	—
16	Gim (*)	3.000	—	311	—	—
17	Ente Fin. Industriali	2.000	—	233	—	—
18	Ist. Sviluppo Att. Produttive	2.000	non ancora in piena attività			
19	Finanziamenti Industriali	1.500	—	72	—	—
20	Pirelli & C. (*)	1.400	—	364	—	—
21	Ist. Finanziario Automobilistico	1.000	—	111	—	—
22	Partecipazioni El. Min. Metall.	1.000	—	516	—	—
23	S.C.U.I.	1.000	304	60	43	20
24	Un. Fin. Industriali	1.000	—	87	—	—
25	Credito Fondiario	945	—	254	—	—
26	Credito Edilizio	600	—	217	—	—
27	Piemonte Finanziario (*)	500	—	46	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktiennennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## FINANCIERAS — SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(15)	
16.500	93.313	35.898	500	565	—	—	—	1
—	66.844	7.414	2.000	2.380	—	—	—	2
29.162	55.242	13.261	1.000	1.166	4	50.186.000	559.000.000	3
—	46.786	30.172	1.000	1.079	—	—	—	4
—	21.101	149	2.000	2.095	—	—	—	5
9.584	48.586	13.041	5.000	8.886	2	68.040.000	710.900.000	6
—	41.848	21.950	500	552	—	—	—	7
—	31.705	7.482	1.000	1.345	—	—	—	8
—	19.540	7.785	3.000	3.145	—	—	—	9
19.500	14.360	2.205	1.000	1.215	—	—	—	10
—	15.505	2.420	6.000	10.688	—	—	—	11
—	6.285	434	2.000	2.556	—	—	—	12
—	18.588	10.713	5.000	7.875	—	—	—	13
—	5.362	10	1.000	1.338	—	—	—	14
—	7.297	1.706	100	140	—	—	—	15
—	5.668	1.333	2.000	2.890	—	—	—	16
—	16.951	14.391	10.000	12.300	—	—	—	17
—	—	—	50.000	—	—	—	—	18
—	3.708	2.016	1.000	1.127	—	—	—	19
—	5.315	2.806	400	717	—	—	—	20
—	3.210	1.879	1.000	1.331	—	—	—	21
—	1.884	1.463	400	168	—	—	—	22
2	22.165	21.845	1.000	320	14	15.200.000	16.000.000	23
—	3.275	2.172	1.000	1.103	—	—	—	24
—	34.924	33.113	750	1.438	—	—	—	25
—	32.470	31.013	250	607	—	—	—	26
—	1.445	864	1.000	1.162	—	—	—	27

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## ELETTRICI — ELEKTRIZITÄT — ELECTRICAL

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utile 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Edison (*)	160.000	40.721	10.186	8.551	6.854
2	Edisonvolta (*)	130.000	non ancora in piena attività			
3	S.I.P. (*)	68.949	18.590	4.820	3.564	2.924
4	S.M.E. (*)	61.236	16.886	4.164	3.582	2.760
5	Sade (*)	42.000	—	3.147	—	—
6	Selt Valdarno - Soc. Elettr. (*)	26.400	—	2.432	—	2.696
7	Romana di Elettricità (*)	26.200	—	2.235	3.992	2.727
8	Vizzola (*)	25.137	10.485	2.132	1.791	1.352
9	Cieli (*)	22.500	9.429	1.436	2.517	1.792
10	Orobia (*)	20.000	10.443	1.399	1.893	1.386
11	Dinamo (*)	16.000	10.000	1.358	2.346	1.896
12	Unes (*)	14.000	13.625	1.191	2.432	1.687
13	Seso - Soc. El. Sicilia (*)	12.500	11.000	930	3.300	2.700
14	Soc. El. Bresciana (*)	11.000	7.341	764	1.835	1.532
15	Idroelettrica Alto Chiese	10.000	non ancora in piena attività			
16	Emiliana Esercizi Elettrici (*)	8.000	8.655	559	1.855	1.418
17	Sicedison	8.000	—	440	—	—
18	Sarca Molveno - Idroelettrica	7.000	3.802	564	569	609
19	Elettrica Sarda (*)	6.510	4.071	432	1.048	833
20	Officine El. Genovesi (*)	6.500	6.078	454	1.120	820
21	Trentina Elettricità	6.030	—	452	—	—
22	Pugliese di Elettricità (*)	6.233	8.239	505	1.750	1.294
23	Avisio Industriale	6.000	—	—	—	—
24	Piemonte Centrale di Elettr. (*)	5.456	4.928	469	880	765
25	Idroelettrica Subalpina	5.000	4.742	350	1.027	828
26	Elettrica della Campania (*)	4.993	7.064	406	1.886	1.604
27	Magneti Marelli (*)	4.500	—	424	5.339	6.068
28	C.G.E. (*)	4.000	11.171	395	3.444	3.289
29	Stei - Soc. Termoelettrica It.	4.000	—	64	—	—
30	Bolognese di Elettricità	3.700	—	277	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## ELECTRICAS — ÉLECTRICITÉ

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	294.490	86.999	2.000	2.594	21	5.944.000	30.290.000	1
—	—	—	2.000	—	—	—	—	2
—	166.318	56.985	1.200	1.920	18	6.366.000	37.442.000	3
—	161.942	59.319	1.000	1.665	21	6.118.000	37.182.000	4
—	123.914	43.000	1.000	1.926	—	—	—	5
—	68.029	29.239	2.000	2.490	—	—	14.366.000	6
9.528	60.684	24.041	2.000	2.790	—	—	13.422.000	7
—	51.863	11.084	2.250	4.008	17	7.766.000	33.169.000	8
12.100	47.442	8.205	2.250	3.923	26	5.266.000	21.920.000	9
—	29.849	4.366	1.600	2.038	18	7.513.000	18.333.000	10
—	26.022	6.011	2.000	2.501	22	5.631.000	10.532.000	11
—	54.273	23.660	500	1.093	17	8.063.000	18.114.000	12
7.650	56.286	22.509	2.000	5.404	30	4.074.000	12.500.000	13
—	21.505	4.761	2.000	3.044	25	4.788.000	10.943.000	14
—	—	—	2.000	—	—	—	—	15
—	19.347	6.490	2.000	3.214	21	6.095.000	9.054.000	16
—	18.749	10.300	2.000	2.112	—	—	—	17
5	42.689	35.874	500	490	—	—	—	18
4.000	22.788	4.008	2.500	7.210	25	4.904.000	22.626.000	19
—	14.731	2.955	2.000	3.620	18	7.412.000	14.360.000	20
—	29.388	22.791	1.000	1.094	—	—	—	21
—	16.752	6.522	1.000	1.643	21	6.367.000	7.930.000	22
—	10.664	4.663	100.000	100.010	—	—	—	23
—	11.544	2.508	600	990	17	6.484.000	11.889.000	24
—	10.541	2.095	2.000	3.374	21	5.713.000	10.176.000	25
—	21.652	5.216	1.000	3.291	26	4.415.000	10.272.500	26
—	16.742	10.351	600	851	—	—	1.490.000	27
10	22.611	12.642	2.000	4.984	30	3.395.000	3.024.000	28
—	11.962	7.893	1.000	1.010	—	—	—	29
—	5.764	1.136	1.000	1.250	—	—	—	30

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
31	Ercole Marelli (*)	3.250	—	424	—	—
32	Siemens (*)	3.100	—	359	—	—
33	Elettrica Ala	3.000	—	192	—	—
34	Industriale del Noce	3.000	—	—	—	—
35	Elettrica Interprovinciale	2.700	—	200	—	—
36	Idroelettrica Medio Adige	2.520	—	270	—	—
37	Termoelettrica Veneta	2.300	—	178	—	—
38	Elettrica delle Calabrie (*)	2.203	3.487	169	949	1.098
39	Idroelettrica Alto Liri	2.000	—	170	—	—
40	Idroelettrica Alta Toscana	2.000	—	180	—	—
41	Idroelett. Atesina SIA	2.000	—	2	—	—
42	Termoelettrica Tirrena	2.000	—	—	—	—
43	Tifeo	2.000	non ancora in piena attività			
44	Elettrica Romagnola	1.600	—	120	—	—
45	Tecnomasio Brown Boveri (*)	1.600	—	180	—	—
46	Elettrografite di Forno Alione	1.500	—	301	—	—
47	Coniel	1.440	—	—	—	—
48	Reti Telefoniche Interprovinciali	1.400	—	180	—	—
49	Caffaro (*)	1.250	3.715	110	687	691
50	Elettrificazione	1.200	—	142	—	—
51	Friulana di Elettricità	1.200	1.960	91	297	440
52	Industriale Trentina	1.200	—	91	—	—
53	Lucana - Imp. Idroelettriche (*)	1.091	1.588	85	516	638
54	Appennino Centrale (*)	1.000	—	90	—	194
55	Elettrica Maremmana	1.000	—	113	—	—
56	Elettrica Ponale	1.000	—	75	—	—
57	Idroelettrica Cismon	1.000	—	81	—	—
58	Industriale dell'Oglio	1.000	non ancora in piena attività			
59	Fivre (*)	600	—	107	—	941
60	Elettrica Ionia (*)	843	—	— 3	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktiennennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
1.130	18.677	14.475	500	600	—	—	—	31
—	17.141	10.704	1.000	2.075	—	—	—	32
—	11.540	8.328	1.000	1.070	—	—	—	33
—	—	—	—	—	—	—	—	34
—	3.892	658	1.000	1.200	—	—	—	35
—	16.863	480	6.000	39.007	—	—	—	36
—	10.867	8.277	1.000	1.126	—	—	—	37
—	9.343	3.141	1.000	2.815	27	3.170.000	5.638.181	38
—	11.201	8.949	1.000	1.126	—	—	—	39
—	9.612	6.045	2.000	3.567	—	—	—	40
—	8.254	6.242	1.000	1.006	—	—	—	41
—	8.462	7.854	1.000	304	—	—	—	42
—	—	—	5.000	—	—	—	—	43
—	2.992	822	5.000	6.781	—	—	—	44
—	10.842	1.372	1.000	5.918	—	—	—	45
—	2.541	450	1.500	2.091	—	—	—	46
—	6.327	4.919	1.000	977	—	—	—	47
—	15.500	13.449	5.000	7.325	—	—	—	48
—	5.146	3.185	250	392	18	5.384.000	2.842.000	49
—	3.836	2.846	2.000	1.650	—	—	—	50
194	2.177	599	5.000	6.575	15	4.454.000	3.586.000	51
—	9.283	2.992	1.000	5.242	—	—	—	52
—	5.954	1.483	1.000	4.098	33	2.418.000	6.985.000	53
—	2.663	602	2.000	4.122	—	—	10.623.000	54
—	1.977	340	1.000	1.637	—	—	—	55
—	7.590	262	10.000	73.280	—	—	—	56
—	3.918	1.997	1.000	1.921	—	—	—	57
—	—	—	2.000	—	—	—	—	58
5	2.485	2.298	1.000	311	—	—	200.000	59
—	836	6	1.000	980	—	—	—	60

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Pourcentage de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## CHIMICI — CHEMIE — CHEMICALS

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utile 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Soc. Italiana Gas (*)	19.900	23.800	1.697	6.717	4.608
2	Italgas (*)	17.968	22.648	1.539	1.721	4.511
3	Condor	12.000	—	1.081	—	—
4	So. Di. Pi.	10.000	—	—	—	—
5	Esso Standard Italiana	9.610	174.924	89	5.730	2.338
6	Mobiloil	9.000	—	859	—	—
7	Anic (*)	7.200	—	651	—	—
8	Irom	7.000	—	480	—	—
9	Larderello (*)	7.000	5.248	470	—	1.650
10	Shell Italiana	7.000	112.120	68	5.072	2.308
11	Rumianca (*)	6.600	7.385	508	1.333	1.568
12	Sarpom	6.500	—	— 83	—	—
13	Agip	6.000	—	854	—	—
14	Stanic	14.000	—	1.224	—	—
15	Liquigas (*)	6.000	13.100	476	1.000	683
16	Saffa (*)	6.000	7.874	747	4.236	4.313
17	Farmaceutici Italia	5.000	—	251	—	—
18	Purfinia	5.000	—	— 423	—	—
19	Poljmer - Industrie Chimiche	4.500	—	55	—	—
20	Ledoga	4.000	—	77	—	—
21	Pibigas (*)	4.000	9.584	728	530	428
22	Cokitalia	3.500	—	204	—	—
23	Aquila	3.000	—	— 349	—	—
24	Bombrini Parodi Delfino	3.500	—	387	—	—
25	Petrolio Alto Adriatico	3.000	—	— 30	—	—
26	Acna	2.500	—	291	—	—
27	Sarom	2.500	—	132	730	430
28	Toscana Azoto (*)	2.320	in amministrazione controllata dal 24-1-1957 e			
29	Antibiotici Lepetit	2.000	—	— 108	—	—
30	Caltex	2.000	—	— 108	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## QUIMICAS — PRODUITS CHIMIQUES

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodopera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
40.000	41.423	10.718	1.000	1.542	28	5.184.000	6.638.000	1
—	40.366	11.737	1.000	1.593	27	5.021.000	6.347.000	2
—	17.898	5.965	5.000	4.972	—	—	—	3
—	—	—	—	—	—	—	—	4
—	50.879	36.993	352.000	586.400	3	74.753.000	5.935.000	5
—	27.145	12.014	22.500	37.827	—	—	—	6
26.000	18.341	7.044	1.000	1.570	—	—	—	7
—	18.595	10.840	5.000	5.535	—	—	—	8
—	12.037	3.694	200	238	—	3.178.000	5.055.000	9
3	33.540	25.736	100.000	111.200	4	48.536.000	3.391.000	10
27.000	15.270	6.571	1.000	1.318	18	4.703.000	5.540.000	11
—	14.897	8.479	1.000	987	—	—	—	12
—	71.911	55.671	2.000	5.413	—	—	—	13
—	41.622	25.133	10.000.000	11.777.000	—	—	—	14
—	14.657	7.469	200	240	7	19.264.000	10.570.000	15
—	12.474	2.960	600	951	53	1.827.000	2.207.000	16
—	14.975	8.201	1.250	1.693	—	—	—	17
—	20.043	15.465	50.000	45.780	—	—	—	18
—	11.265	6.872	1.000	976	—	—	—	19
—	7.971	3.405	2.000	2.283	—	—	—	20
—	12.685	5.764	100	173	5	22.300.000	16.090.000	21
—	6.074	1.763	5.000	6.158	—	—	—	22
—	10.320	6.452	1.000	1.289	—	—	—	23
—	12.202	6.764	5.000	7.770	—	—	—	24
—	9.884	6.718	2.000	2.110	—	—	—	25
—	14.663	4.870	500	1.958	—	—	—	26
—	7.614	4.960	10.000	10.616	—	—	6.170.000	27
successivamente dichiarata fallita			100	—	—	—	—	28
—	6.118	4.334	10.000	8.920	—	—	—	29
—	11.027	9.147	1.000	940	—	—	—	30

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
31	Cokapuania	2.000	—	206	—	—
32	Icip	2.000	—11.582	—	207	275
33	Sincat - Soc. Ind. Catanese	2.000	non ancora in piena attività			
34	Carlo Erba (*)	1.800	—	300	3.305	2.647
35	Aniene (*)	1.750	—	57	—	—
36	Squibb	1.600	—	909	—	—
37	Ind. Chimiche Sintetiche	200	—	—17	—	—
38	Palmolive	1.400	—	645	—	—
39	Solvic	1.400	—	207	—	—
40	Concerie di Borgaro	1.350	non ancora in piena attività			
41	Siculazoto	1.300	—	—284	—	—
42	Ossigeno (*)	1.275	—	277	—	1.200
43	An. Petroli Italiani (*)	1.250	24.714	22	681	620
44	Ferrania	1.000	—	318	—	—
45	Lepetit	1.200	—	141	—	—
46	Mira Lanza (*)	1.200	—	127	—	—
47	Akragas	1.000	—	29	—	—
48	Applicazione Proc. Elettrochim.	1.000	—	—	—	—
49	Sandoz	1.000	—	84	—	—
50	Solgas (*)	1.000	—	52	—	—
51	Concerie Italiane Riunite	600	—	138	—	—
52	Petroli d'Italia (*)	500	684	—86	224	252
53	Idrocarburi (*)	300	—	28	—	—
54	Rol	250	—	29	—	—
55	Schiapparelli	248	—	38	—	—
56	Paramatti - Vernici (*)	160	—	46	129	158
57	Snam	15.000	—	1.991	—	—
58	Mazzucchelli - Celluloide	1.000	—	85	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	5.007	2.446	500	640	—	—	—	31
—	8.240	6.040	1.000	1.190	18	41.364.200	7.857.000	32
—	—	—	10.000	—	—	—	—	33
—	8.743	4.731	1.000	2.245	—	—	1.525.000	34
—	5.808	2.315	1.000	1.990	—	—	—	35
—	4.340	1.678	10.000	16.630	—	—	—	36
—	259	85	1.000	870	—	—	—	37
—	6.324	3.793	1.000	1.807	—	—	—	38
—	1.937	330	10.000	11.478	—	—	—	39
—	—	—	1.000	—	—	—	—	40
—	6.487	5.781	10.000	5.430	—	—	—	41
—	4.200	2.035	500	848	—	—	1.804.000	42
—	7.408	5.897	2.000	2.418	2	40.020.000	2.437.000	43
—	11.144	3.875	1.000	6.056	—	—	—	44
—	5.150	2.376	2.000	4.623	—	—	—	45
—	7.015	4.658	2.000	3.930	—	—	—	46
—	2.606	2.218	1.000	388	—	—	—	47
—	7.355	6.356	400	400	—	—	—	48
—	3.130	988	1.000	2.142	—	—	—	49
—	2.123	986	1.000	1.137	—	—	—	50
—	3.558	859	1.000	4.498	—	—	—	51
—	2.804	2.340	100	83	35	2.736.000	1.840.000	52
—	552	190	500	600	—	—	—	53
—	2.606	2.217	250	389	—	—	—	54
—	806	219	550	1.304	—	—	—	55
—	719	206	200	641	—	—	3.206.000	56
—	63.384	45.312	1.000	1.207	—	—	—	57
—	4.253	2.342	10.000	19.110	—	—	—	58

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## MINERARI E METALLURGICI - BERGBAU UND HÜTTEN - MINES AND STEELS

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti (milioni)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Montecatini (*)	84.000	141.681	10.179	41.189	48.876
2	Cornigliano	25.000	52.480	1.066	3.498	4.358
3	Ilva (*)	20.000	90.161	1.939	21.074	21.790
4	Dalmine (*)	12.000	52.311	2.451	—	9.640
5	Agip Mineraria	10.000	—	1.764	—	—
6	Mineraria Carbonifera Sarda	9.750	—	— 3.055	—	—
7	Cogne	8.000	—	219	—	—
8	Falck	7.800	—	925	—	—
9	Montevecchio (*)	4.000	9.200	601	4.070	3.252
10	Monte Amiata (*)	3.280	—	1.033	—	—
11	Breda Siderurgica	3.000	—	121	—	—
12	La Magona (*)	3.000	4.884	30	837	1.127
13	Pertusola - Soc. Min. e Met.	2.880	—	504	—	—
14	Monteponi (*)	2.400	5.839	621	2.586	3.000
15	Augusta Ric. Petroliere	2.000	non ancora in piena attività			
16	Santa Barbara - Ind. Min. El.	2.000	non ancora in piena attività			
17	Siac	2.000	—	35	—	177
18	Soc. Italiana Alluminio (*)	1.680	1.653	154	260	317
19	Sisma	1.500	—	— 1	—	—
20	Trafilerie Lam. di Metalli	1.250	—	162	—	—
21	Soc. Italiana Magnesio	1.200	—	106	—	—
22	Acc. e Ferrieria del Caleotto	1.017	—	70	—	—
23	Comp. Idrocarburi Siciliani	1.000	non ancora in piena attività			
24	Fabbrica Italiana Tubi	1.000	—	178	—	—
25	Imprese Perforazioni	1.000	—	62	—	—
26	Lav. Leghe Leggere	1.000	3.860	— 101	820	1.010
27	Metallurgica Bresciana (*)	1.000	—	110	—	—
28	Petrosud	1.000	—	—	—	—
29	Siele - Stab. Minerario (*)	988	—	598	—	—
30	Valchisone - Talco e Grafite (*)	600	—	164	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## MINAS Y INDUSTRIAS METALÚRGICAS - MINES ET MÉTALLURGIE

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodopera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
200.000	236.023	86.334	1.000	1.782	28	2.898.000	3.062.000	1
4	133.765	107.698	1.000	1.042	6	12.030.000	5.900.000	2
—	89.076	46.124	400	859	23	4.137.000	1.971.000	3
—	35.493	18.814	500	694	—	5.430.000	1.730.000	4
—	40.890	29.289	10.000	11.601	—	—	—	5
—	23.228	21.554	500	134	—	—	—	6
—	29.638	14.089	500	971	—	—	—	7
—	45.710	25.459	2.000	5.192	—	—	—	8
2	10.715	3.332	4.000	7.383	43	2.830.000	2.394.000	9
—	9.039	4.016	2.000	3.063	—	—	—	10
—	8.733	4.979	1.000	1.254	—	—	—	11
—	11.949	7.726	1.000	1.408	17	4.322.000	3.737.000	12
—	9.560	2.503	8.000	19.602	—	—	—	13
—	8.484	2.022	500	1.346	44	1.946.000	2.154.000	14
—	—	—	100.000	—	—	—	—	15
—	—	—	1.000	—	—	—	—	16
—	12.791	8.462	1.000	2.164	—	—	—	17
—	2.785	311	24.000	35.343	15	5.165.000	7.731.000	18
—	20.347	16.298	2.000	5.398	—	—	—	19
—	5.598	3.209	500	955	—	—	—	20
—	2.498	975	2.000	2.538	—	—	—	21
—	5.241	3.689	2.500	3.815	—	—	—	22
—	—	—	1.000	—	—	—	—	23
—	3.862	2.127	2.000	3.470	—	—	—	24
—	3.082	2.178	1.000	904	—	—	—	25
3	5.317	4.154	2.000	2.320	26	3.850.000	1.160.000	26
—	3.394	1.713	1.000	1.681	—	—	—	27
—	1.390	689	10.000	7.010	—	—	—	28
—	3.640	1.001	600	1.590	—	—	—	29
—	3.107	1.046	3.000	10.305	—	—	—	30

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Pourcentage de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## MECCANICI — MASCHINENBAU — ENGINEERING

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodo- pera (milioni)	N.ro dipen- denti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Fiat (*)	57.000	275.000	12.656	77.540	68.831
2	O.M.	10.000	38.348	922	5.023	6.200
3	Ansaldo Cornigliano	9.000	38.661	— 1.942	16.336	18.095
4	Olivetti & C.	7.800	22.000	500	10.000	12.365
5	Alfa Romeo	7.500	—	246	—	—
6	Lancia & C.	6.000	—	126	—	—
7	Ansaldo S. Giorgio	4.050	—	— 255	—	—
8	Cantieri Riuniti dell'Adriatico (*)	3.000	—	— 1.532	—	—
9	Edoardo Bianchi (*)	2.520	8.018	187	2.370	2.597
10	Franco Tosi (*)	2.500	10.590	168	4.535	4.050
11	Riv - Off. di Villa Perosa	2.500	43.863	416	13.583	14.700
12	Nuovo Pignone	2.200	3.839	77	816	1.532
13	Breda Elettromecc. e Locom.	2.000	—	37	—	—
14	Isotta Fraschini e Motori Breda	2.000	non ancora in piena attività			—
15	Navalmecanica	2.000	8.248	54	2.850	2.789
16	Nebiolo (*)	2.000	3.919	70	1.370	1.218
17	Necchi - Vittorio	2.000	—	68	—	—
18	Officine Galileo	2.000	—	— 406	—	—
19	Auto Bianchi	1.800	non ancora in piena attività			—
20	Singer	1.800	—	585	—	—
21	Ansaldo Fossati	1.500	—	— 349	—	—
22	Breda Termomeccanica	1.500	non ancora in piena attività			—
23	I.B.M.	1.500	6.272	306	1.969	1.217
24	Stab. Meccanici Pozzuoli	1.500	—	— 337	—	—
25	Breda Fucine	1.200	—	108	—	—
26	Remington Rand Italia	1.200	—	91	—	—
27	Strumenti Mis. CGS	1.114	—	150	—	—
28	Ind. Meccanica Meridionale	1.051	non ancora in piena attività			—
29	Cantieri Navali Riuniti (*)	1.050	15.141	121	2.362	4.492
30	Piaggio & C.	1.050	—	640	—	—

(1) Stammkapital. Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## CONSTRUCCIONES MECANICAS — MACHINES

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	334.221	163.786	500	1.375	28	3.996.000	2.476.000	1
1	27.373	14.960	1.000	12.413	12	6.185.000	2.002.000	2
—	78.780	68.911	1.000	1.096	43	2.136.000	545.200	3
124	27.476	18.803	260.000	289.100	45	1.778.000	701.000	4
—	54.143	44.429	1.000	1.295	—	—	—	5
—	17.989	9.239	6.000	8.750	—	—	—	6
—	24.298	20.697	900	800	—	—	—	7
650	76.627	74.511	1.000	705	39	2.983.000	150.700	8
—	10.062	6.878	500	631	29	3.083.000	1.224.000	9
1.800	21.349	14.844	500	1.301	42	2.614.000	1.606.000	10
—	26.769	16.944	10.000	39.300	—	—	—	11
3	5.374	3.093	10.000	10.360	22	2.509.000	3.512.000	12
—	10.160	8.076	1.000	1.042	—	—	—	13
—	—	—	1.000	—	—	—	—	14
2	25.858	23.949	1.000	954	34	2.956.000	684.200	15
9.961	6.732	4.449	10	11	34	3.212.000	1.871.000	16
—	7.211	4.912	500	574	—	—	—	17
—	14.610	13.245	2.000	1.365	—	—	—	18
—	—	—	1.000	—	—	—	—	19
—	12.754	3.819	60.000	297.833	—	—	—	20
—	9.003	7.854	1.000	766	—	—	—	21
—	—	—	10.000	—	—	—	—	22
1	7.890	5.455	100.000	162.000	31	5.149.000	2.004.000	23
—	8.681	7.769	1.000	608	—	—	—	24
—	3.334	1.973	1.000	1.134	—	—	—	25
—	5.588	4.220	10.000	11.400	—	—	—	26
—	3.280	1.640	2.500	3.658	—	—	—	27
—	—	—	—	—	—	—	—	28
42	19.065	16.980	600	1.191	15	3.372.000	464.000	29
—	13.473	8.445	20.000	95.770	—	—	—	30

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentage de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
31	Breda Elettromeccanica	1.000	non ancora in piena attività			
32	Breda Ferroviaria	1.000	—	21	—	—
33	Breda Meccanica	1.000	—	12	—	—
34	Cant. Metallurgici Italiani	1.000	—	—	—	—
35	Esercizio Bacini Napoletani	1.000	non ancora in piena attività			
36	Ind. Meccanica Napoli	1.000	—	—	—	—
37	Officine Pomigliano	1.000	—	74	—	—
38	Salmoiraghi - La Filotecnica	1.000	—	2	—	—
39	S.K.F.	1.000	2.275	252	—	106
40	Smalteria e Metallurgia Veneta	1.000	3.850	134	1.218	1.760
41	Officine Viberti	750	7.131	17	1.041	1.390
42	Savigliano - Officine di (*)	600	3.408	—	501	1.282
43	Moncenisio Officine (*)	525	2.710	55	942	1.057
44	Whitehead (*)	400	—	—16	—	—
45	Veraci (*)	102	—	39	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	—	—	10.000	—	—	—	—	31
—	3.153	2.080	1.000	1.073	—	—	—	32
—	2.580	1.560	1.000	1.020	—	—	—	33
—	—	—	—	—	—	—	—	34
—	—	—	1.000	—	—	—	—	35
—	—	—	—	—	—	—	—	36
—	5.213	4.139	1.000	1.074	—	—	—	37
—	3.420	2.461	100	959	—	—	—	38
2	2.006	248	50.000	87.900	—	22.750.000	17.580.000	39
4	2.254	986	500	634	31	2.187.000	720.300	40
—	4.896	3.801	1.000	1.400	14	5.093.500	782.100	41
780	5.710	4.891	500	682	14	2.641.000	639.800	42
—	2.368	1.372	1.250	2.133	34	2.556.000	940.000	43
—	2.149	1.390	200	379	—	—	—	44
—	396	188	600	1.223	—	—	—	45

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## TRASPORTI — VERKEHR — TRANSPORT

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Uti 1955 (milioni)	Costo manodo- pera (milioni)	N.ro dipen- denti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Terni (*)	19.687	37.637	1.250	9.928	10.387
2	Teti (*)	16.200	16.342	1.226	7.046	5.450
3	Soc. Esercizi Telefoni	10.000	6.659	577	2.960	2.420
4	Marittima Nazionale	5.000	—	797	—	—
5	Italcable (*)	4.900	—	379	2.936	1.709
6	Alitalia	4.500	—	127	—	—
7	Ferrovie Nord Milano (*)	2.500	3.706	174	1.994	1.840
8	Soc. Med. Strade Ferr. Mezzog.	2.500	non ancora in piena attività			
9	L.A.I.	1.500	—	61	—	1.256
10	Str. Ferr. Mediter. (Mittel) (*)	1.291	871	84	2.562	2.250
11	Alta Italia Navigazione	1.200	—	321	—	—
12	Strade Ferr. Second. Medit.	1.200	1.926	80	1.222	662
13	Columbia Marittima	1.125	1.063	7	—	139
14	Un. It. Ferr. Elettriche	1.112	7.128	— 97	4.850	4.564
15	Antartide	1.000	—	— 10	—	—
16	Sicula Oceanica	1.000	non ancora in piena attività			
17	Sit - Soc. Impianti Tel.	1.000	910	108	392	422
18	Trasp. Automobilistici Sita	1.000	7.714	108	2.841	3.050
19	Medio Piave Idroelettrica	750	—	103	—	—
20	Tripovich D. e C. (*)	675	—	66	—	—
21	Ferrovie Torino Nord (*)	520	—	1	420	500
22	Westinghouse (*)	420	2.098	38	1.116	1.031
23	Lloyd Triestino	300	—	15	—	—
24	Martinolich (*)	168	—	8	—	—
25	Lussino di Navigazione (*)	130	—	3	—	—
26	Gerolimich (*)	126	—	62	—	—
27	Premuda - Soc. di Navigaz. (*)	80	—	12	—	—
28	L'Ausiliare (*)	72	—	11	—	—
29	Veneta - Es. Costr. Ferr. Sec. (*)	24	1.023	—	884	831
30	Istria - Trieste (*)	21	—	3	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## TRANSPORTES — TRANSPORTS

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	139.896	83.376	250	716	26	3.622.000	5.440.000	1
10.000	58.787	36.632	3.000	4.102	43	2.998.000	4.064.000	2
—	31.232	18.445	10.000	12.787	44	2.751.000	5.283.000	3
—	6.363	1.344	10.000	10.038	—	—	—	4
8.021	16.625	6.452	3.500	7.266	—	—	5.949.000	5
—	9.218	5.630	10.000	7.973	—	—	—	6
—	9.023	3.718	4.000	6.553	53	2.014.000	2.883.000	7
—	—	—	2.000	—	—	—	—	8
—	8.416	6.831	10.000	10.566	—	—	1.262.000	9
—	9.648	4.854	2.500	9.283	—	387.100	2.130.600	10
—	3.050	940	4.000	7.033	—	—	—	11
—	12.143	3.786	1.250	8.705	63	2.909.000	12.623.000	12
2	5.189	1.678	225.000	702.200	—	7.592.000	25.078.000	13
—	8.144	4.161	220	780	68	1.561.000	872.000	14
—	3.417	2.428	10.000	9.890	—	—	—	15
—	—	—	—	—	—	—	—	16
—	1.921	778	500	571	43	2.166.000	2.721.000	17
1	4.491	3.033	2.000	3.000	28	2.529.000	478.000	18
—	1.415	519	1.000	1.194	—	—	—	19
—	1.740	343	6.000	12.418	—	—	—	20
—	1.389	156	65	154	—	—	—	21
—	2.917	1.676	350	1.034	53	2.036.000	1.204.000	22
—	50.473	49.592	500	1.460	—	—	—	23
—	355	144	2.800	3.510	—	—	—	24
—	1.667	1.502	2.000	2.538	—	—	—	25
—	368	172	2.400	3.730	—	—	—	26
—	302	56	8.000	24.600	—	—	—	27
—	374	123	250	871	—	—	—	28
832	2.181	2.186	200	—	86	1.231.000	—	29
—	281	40	175	2.008	—	—	—	30

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## ALIMENTARI — NAHRUNGSMITTEL — FOOD

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Eridania (*)	9.000	47.591	1.703	6.631	4.265
2	Industria Zuccheri (*)	7.200	—	1.698	—	—
3	Ligure Lombarda	3.787	—	742	—	—
4	Distillerie Italiane (*)	3.667	5.000	451	1.223	1.248
5	Distilleria di Cavarzere	2.500	—	317	—	—
6	Birra Peroni	2.100	—	142	—	—
7	Saccarifera Sarda (*)	2.000	—	78	—	—
8	Saccarifera Lombarda	1.934	—	392	—	—
9	Veneta Zuccheri	1.600	—	175	—	—
10	Arrigoni	1.500	—	2	1.119	2.100
11	Motta (*)	1.500	14.000	141	2.650	3.150
12	Romana Zucchero (*)	1.350	—	5	—	—
13	Cinzano	1.000	4.001	89	290	800
14	Cirio	1.000	—	196	—	—
15	Genepesca	1.000	—	— 292	—	—
16	Liebig	1.000	—	239	—	—
17	Zuccherificio Delta Po	1.000	—	286	—	—
18	Elah	900	—	73	—	—
19	Galbani	885	—	92	—	—
20	Frank	800	—	89	—	—
21	Molini Biondi (*)	600	3.848	38	267	160
22	Pantanella - Molini e Panificio (*)	560	3.546	165	298	318
23	Esercizio Molini (*)	502	9.000	— 54	288	297
24	Venchi Unica (*)	469	—	8	915	1.110
25	Zuccherificio del Volano (*)	316	—	63	—	—
26	Zuccherificio di Sermide	250	1.878	69	571	320
27	Molini Certosa (*)	24	—	11	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



## ALIMENTACIÒN — ALIMENTATION

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	58.008	40.747	5.000	9.589	13.9	11.158.000	4.047.000	1
—	27.036	15.116	4.000	6.622	—	—	—	2
—	9.165	148	3.300	7.900	—	—	—	3
—	12.053	3.780	1.500	3.383	24.4	4.014.000	6.436.000	4
—	6.166	3.256	4.000	4.657	—	—	—	5
—	5.064	1.518	1.500	2.532	—	—	—	6
—	3.387	1.308	1.000	1.039	—	—	—	7
—	24.301	20.700	3.750	6.978	—	—	—	8
—	6.364	4.214	1.000	1.343	—	—	—	9
—	4.540	2.662	1.000	1.250	—	—	894.300	10
—	7.269	5.182	3.000	4.174	18.9	4.444.000	662.000	11
—	6.659	3.532	300	695	—	—	—	12
19	2.753	2.117	5.000	3.180	7.2	5.000.000	795.000	13
—	5.615	2.167	50	172	—	—	—	14
—	3.046	1.361	100	169	—	—	—	15
—	1.936	292	5.000	8.110	—	—	—	16
—	3.967	2.552	4.000	5.660	—	—	—	17
—	2.111	857	1.000	1.393	—	—	—	18
—	4.754	3.983	500	435	—	—	—	19
—	1.745	650	1.000	1.368	—	—	—	20
—	1.982	1.033	200	277	6.9	24.050.000	5.206.200	21
—	1.726	887	100	149	8.4	13.037.000	2.638.000	22
—	4.604	3.279	1.000	2.639	3.2	30.303.030	4.461.000	23
—	2.298	1.206	50	123	—	—	1.041.441	24
—	7.632	5.952	750	1.238	—	—	—	25
—	5.096	4.376	1.000	6.880	30.3	5.860.000	5.375.000	26
—	1.357	832	75	1.640	—	—	—	27

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## TESSILI — TEXTILIEN — TEXTILES

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipenden- ti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Snia Viscosa (*)	21.000	63.400	2.018	15.350	19.422
2	Gaetano Marzotto	20.000	25.363	70	6.255	11.105
3	Cisa - Viscosa	6.050	—	— 261	—	—
4	Châtillon (*)	6.000	16.800	89	4.185	5.800
5	Cucirini Cantoni Coats (*)	6.000	—	2.226	—	—
6	De Angeli Frua (*)	6.000	—	— 30	—	—
	Lanerossi (*)	6.000	24.298	15	6.712	10.450
8	Rhodiatece	4.000	—	592	—	—
9	Linificio e Canapificio Naz. (*)	3.400	—	— 5	—	—
10	Cotonerie Meridionali (*)	2.880	7.694	— 2.686	3.117	5.100
11	Cotonificio Cantoni (*)	2.400	—	789	—	—
12	Lanifici Rivetti	2.025	6.583	105	1.808	3.285
13	Cotonificio Olcese (*)	2.400	11.893	—	2.297	5.960
14	Saici	2.000	5.911	35	1.756	2.658
15	Bemberg	1.926	—	169	—	1.658
16	Cotonificio Valle Ticino (*)	1.800	4.052	—	1.373	2.500
17	Lanificio di Gavardo (*)	1.575	—	357	—	—
18	Lanificio Ceschina	1.540	—	82	—	—
19	Filatura Tollegno	1.500	—	287	—	—
20	Manifatture Borgosesia (*)	1.500	5.000	227	924	1.350
21	Stabilimenti di Omegna	1.300	—	— 47	—	—
22	Cotonificio Maino	1.000	—	— 39	—	—
23	Cotonificio Siciliano	1.000	—	— 88	—	—
24	Cotonificio Valle Susa	1.000	—	— 103	—	—
25	Cotonificio Veneziano	1.000	—	— 101	—	—
26	Novaceta	1.000	1.450	61	113	270
27	Rossari & Varzi (*)	1.000	—	364	1.798	3.104
28	Cascami di Seta (*)	840	—	38	—	—
29	Fisac (*)	800	3.310	10	1.240	2.046
30	Bernasconi (*)	600	—	— 14	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acciòn, Valeur nominale des actions. (10) Rech-nungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acciòn, Valeur comptable des



## TEXTILES — INDUSTRIE TEXTILE

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(7)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	74.683	19.310	1.200	3.338	24	3.264.000	3.006.000	1
—	47.273	25.920	10.000	10.676	24	2.284.000	1.923.000	2
—	16.244	5.676	2.000	3.493	—	—	—	3
—	16.203	3.706	1.000	2.083	25	2.896.000	2.154.000	4
—	11.504	2.327	1.000	1.529	—	—	—	5
—	15.446	6.413	3.000	4.516	—	—	—	6
—	23.058	13.810	4.000	6.172	27	2.325.000	884.000	7
—	14.917	8.799	4.000	6.118	—	—	—	8
—	17.745	9.967	500	1.140	—	—	—	9
—	25.106	24.911	1.000	6	40	150.862	38.235	10
—	12.113	1.365	1.500	6.717	—	—	—	11
10	6.682	2.553	4.500	9.175	27	2.083.000	1.255.000	12
—	13.986	9.757	1.000	2.214	19	1.996.000	709.000	13
—	17.682	11.873	1.000	2.904	29	2.220.000	2.183.000	14
—	3.978	908	6.000	9.560	—	—	1.849.000	15
—	4.029	2.137	100	105	33	1.620.800	756.800	16
—	4.300	2.155	1.000	1.361	—	—	—	17
—	5.253	2.720	7.000	11.500	—	—	—	18
—	5.040	2.936	3.000	4.208	—	—	—	19
—	5.830	1.965	4.000	10.306	18	3.703.000	2.863.000	20
—	894	2	1.000	680	—	—	—	21
—	6.245	5.306	1.000	939	—	—	—	22
—	2.756	1.837	10.000	919	—	—	—	23
—	18.939	8.457	1.000	10.482	—	—	—	24
—	4.525	3.789	2.000	1.472	—	—	—	25
2	3.494	2.898	1.000	596	8	5.370.300	2.207.000	26
—	6.990	3.864	2.000	6.252	—	—	1.003.300	27
—	2.876	963	4.000	2.109	—	—	—	28
—	4.490	2.914	200	394	37	1.617.000	770.000	29
—	1.935	1.174	1.500	1.900	—	—	—	30

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
31	Lanificio Targetti (*)	500	1.552	—	335	500
32	Unione Manifatture (*)	498	—	139	—	—
33	Manifattura Rotondi (*)	330	—	38	—	—
34	Cotonificio Ligure (*)	240	—	15	—	—
35	Manifattura Tosi (*)	200	—	17	—	—
36	Pacchetti (*)	200	950	8	513	670
37	Lan. Feltrificio Scotti (*)	60	—	— 1	—	—

## IMMOBILIARI — LIEGENSCHAFTEN — PROPERTY

1	Immobiliare Roma (*)	10.000	4.824	1.507	434	320
2	Beni Stabili	4.918	900	401	485	372
3	Soc. Fondiaria Agricola Ind.	4.000	—	18	—	—
4	Risanamento Napoli (*)	2.376	567	235	247	263
5	Bonifiche Sarde (*)	1.991	—	72	—	—
6	Bonifiche Ferraresi (*)	1.500	—	131	—	—
7	Coge	1.440	—	73	—	—
8	Maccarese	1.080	—	6	—	—
9	Beni Immobili Italia	1.000	—	17	—	—
10	Domus Ambrosiana	1.000	—	287	—	—
11	Edilizia Roma Pineto	1.000	non ancora in piena attività			
12	Imm. Casefici Sociali	1.000	—	— 9	—	—
13	Mediterranea Immobiliare	1.000	non ancora in piena attività			
14	Palazzo Missori	1.000	—	97	—	—
15	Iniziative Edilizie (*)	728	—	58	—	—
16	Silos Genova (*)	720	679	109	135	174
17	Immobiliare Edificio (*)	600	74	44	6	2
18	La Milano Centrale (*)	563	—	71	—	—
19	Aedes (*)	475	63	116	35	17
20	Garboli	300	550	27	158	200
21	Sagi	300	—	20	—	—
22	Immobiliare Gilardini	100	—	24	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	1.856	1.311	500	505	21	3.104.000	1.030.000	31
—	8.622	6.149	4.000	19.860	—	—	—	32
—	1.924	301	5.000	24.590	—	—	—	33
—	2.296	1.852	3.000	5.540	—	—	—	34
—	1.724	357	1.250	8.543	—	—	—	35
—	829	265	200	564	54	1.417.000	841.000	36
—	123	31	40	61	—	—	—	37

## IMMOBILIARES — SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRES

—	31.476	9.828	250	541	9	15.075.000	67.962.000	1
—	17.806	4.482	3.000	8.130	54	2.419.000	35.817.000	2
—	11.751	7.761	25.000	24.936	—	—	—	3
—	14.050	1.726	1.350	7.002	43	2.159.000	46.859.000	4
—	6.114	1.758	600	1.312	—	—	—	5
—	6.121	690	500	1.810	—	—	—	6
—	1.996	61	25.000	33.590	—	—	—	7
—	2.784	960	600	1.140	—	—	—	8
—	2.031	826	1.000	1.205	—	—	—	9
—	1.117	114	50.000	50.150	—	—	—	10
—	—	—	10.000	—	—	—	—	11
—	1.280	288	2.000	1.984	—	—	—	12
—	—	—	10.000	—	—	—	—	13
—	2.542	1.204	1.000	1.338	—	—	—	14
—	1.182	29	400	979	—	—	—	15
—	1.328	266	1.000	1.475	19	3.902.000	6.103.400	16
—	1.681	163	1.500	3.795	8	37.000.000	759.000.000	17
—	1.993	58	1.500	5.134	—	—	—	18
—	2.512	436	500	9.195	55	3.705.000	122.705.000	19
—	967	635	50	55	28	2.750.000	1.660.000	20
—	557	34	1.000	1.743	—	—	—	21
—	345	49	250	740	—	—	—	22

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



## DIVERSI — VERSCHIEDENE — MISCELLANEOUS

Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipenden- denti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Monopoli di Stato	( <sup>1</sup> )	397.770 ( <sup>2</sup> )	20.824 ( <sup>3</sup> )	15.000	27.260
2	Pirelli S. p. A. (*)	24.000	94.258	3.412	27.204	23.000
3	Italcementi (*)	12.000	33.263	3.202	5.172	5.943
4	Cartiere Burgo (*)	10.000	—	1.512	5.621	5.333
5	Fornaci Riunite	350	—	52	—	—
6	Smeriglio (*)	5.125	—	68	—	—
7	Ciga (*)	5.000	4.593	695	979	2.048
8	Rai	4.100	21.300	204	9.200	—
9	Acquedotto De Ferrari (*)	3.600	766	207	187	120
10	Acqua Marcia (*)	3.168	980	171	409	275
11	Condotta Acque Potabili (*)	3.080	750	217	213	148
12	Calce e Cementi di Segni	3.000	—	383	—	—
13	Sava	2.000	—	352	—	—
14	Ciatsa	3.000	305	2	—	—
15	Rinascente (*)	3.000	37.200	323	3.735	5.800
16	Napolitana Gas (*)	1.800	—	138	—	—
17	Metallurgica Italiana (*)	3.000	—	493	—	—
18	Michelin Italiana	6.000	—	480	—	—
19	Acquedotto Nicolay (*)	2.718	246	—	91	63
20	Eternit (*)	2.678	—	541	—	—
21	Cementir (*)	2.500	—	325	—	—
22	Ceat	2.000	—	201	—	—
23	Lux Film	1.600	—	522	—	—
24	Cartiera Italiana	1.500	—	120	—	1.310
25	Face Standard	1.500	6.500	268	3.000	3.000
26	Cementerie delle Puglie	1.500	—	—	—	—
27	Cementerie Siciliane	1.500	—	— 12	—	—
28	Rizzoli Editore	1.500	—	250	—	—
29	Vetrocoke	1.500	—	296	—	—
30	Cartiere Miliani	1.300	3.300	16	861	1.488

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktienennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sa-



## INDUSTRIAS VARIAS — DIVERS

N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodo- pera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	154.413	—	—	—	4	14.595.000	—	1
—	99.941	48.938	1.000	2.125	28	4.098.000	2.217.000	2
—	30.367	10.328	2.000	3.339	15	5.599.000	3.375.000	3
—	24.727	5.981	4.000	7.498	—	—	3.517.000	4
—	772	160	10.000	17.485	—	—	—	5
—	1.645	493	100	—	—	—	—	6
—	10.780	1.095	1.000	1.937	21	2.244.000	4.724.000	7
—	25.081	21.014	500	496	44	—	—	8
—	4.709	359	500	604	24	6.383.000	36.416.000	9
—	9.744	1.743	1.000	2.526	41	3.563.000	29.094.000	10
1.700	6.582	497	2.000	3.951	28	5.000.000	40.566.000	11
—	6.656	2.821	1.000	1.278	—	—	—	12
—	10.766	4.078	1.000	3.344	—	—	—	13
—	7.767	4.766	1.000	1.000	—	—	—	14
—	12.216	8.526	40	49	10	6.410.000	636.000	15
440	7.584	3.682	1.000	3.902	—	—	—	16
—	11.768	7.280	2.000	2.992	—	—	—	17
—	15.022	5.694	5.000	7.773	—	—	—	18
—	4.002	734	500	601	36	4.100.000	54.460.000	19
—	7.470	3.216	1.500	2.383	—	—	—	20
—	7.009	4.172	200	227	—	—	—	21
—	8.401	5.586	100	140	—	—	—	22
—	6.832	4.508	1.000	1.452	—	—	—	23
—	6.404	2.331	2.000	5.430	—	—	3.109.000	24
2	10.451	8.135	10.000	15.440	46	2.166.600	772.000	25
—	—	—	—	—	—	—	—	26
—	1.986	501	10.000	9.900	—	—	—	27
—	5.239	3.520	5.000	5.730	—	—	—	28
—	16.115	5.864	6.000	41.000	—	—	—	29
120	4.245	2.239	50	80	23	2.216.000	1.345.000	30

les, Percentaje de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamtentnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.

(†) Azienda di Stato senza capitale sociale.

(") Al netto dell'aggio ai rivenditori.

(") Al netto della quota fiscale versata allo Stato.



Num. prog.	SOCIETÀ	Capitale sociale (milioni)	Fatturato (milioni)	Utili 1955 (milioni)	Costo manodopera (milioni)	N.ro dipendenti
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
31	Vianini - ICEI	1.233	2.500	62	858	1.410
32	Cementerie Marchino	1.208	11.325	148	1.877	2.437
33	Cartiera di Ormea	1.147	—	2	—	—
34	Cartiere di Verona	1.144	—	370	—	—
35	Feltrinelli	1.120	—	247	—	—
36	Cementeria di Merone	1.200	2.903	211	492	348
37	Autostrade Meridionali	1.120	—	78	—	—
38	Ideal Standard	1.110	7.483	827	1.606	1.303
39	Az. Tabacchi Italiani	1.000	2.325	131	976	3.523
40	Cellulosa d'Italia	1.000	3.260	19	410	700
41	Cementeria di Augusta	1.000	non ancora in piena attività			
42	Cementerie della Sardegna	1.000	—	—	—	—
43	Ceramica Pozzi	1.000	—	182	—	—
44	Condotte d'Acqua (*)	1.000	—	117	—	1.724
45	Siderurgica Commerciale Italia	1.000	—	127	—	866
46	Incet	996	—	155	—	—
47	Linoleum (*)	928	2.950	203	527	397
48	Richard - Ginori (*)	810	—	231	—	3.583
49	Cartiere Binda	750	—	136	—	—
50	Magazzini Generali	700	—	—	—	—
51	Elettrocarbonium (*)	320	—	30	—	—
52	Bacini Siciliani	400	—	18	—	—
53	Cartiera Cini	300	—	12	—	—
54	Fornara & C.	224	—	25	—	—
55	Siam	110	—	15	—	—
56	Argenterie Broggi (*)	60	—	10	—	—
57	Baroni (*)	30	—	— 6	—	—

(1) Stammkapital, Capital stock, Capital social. (2) Gesamteinnahme, Sales, Cifra de negocios, Chiffre d'affaires. (3) Betriebsgewinn 1955, Net profit 1955, Beneficios 1955, Bénéfice 1955. (4) Jahreskosten für Arbeitskräfte, Cost of labor, Coste de la mano de obra, Coût de la main d'oeuvre. (5) Anzahl der Arbeitnehmer, Number of employees, Numero de trabajadores, Personnel. (6) Anzahl der Aktionäre, Number of stockholders, Numero de accionistas, Actionnaires. (7) Aktivum, Assets, Activo, Actif. (8) Passivum, Liabilities, Pasivo, Passif. (9) Aktien-nennwert, Par value, Valor nominal de cada acción, Valeur nominale des actions. (10) Rechnungswert der Aktien, Book value, Valor contable de cada acción, Valeur comptable des



N.ro azionisti	Attivo (milioni)	Passivo (milioni)	Valore nominale per azione	Valore contabile per azione	% manodopera sul fatturato	Fatturato per dipendente	Capitale netto per dipendente	Num. prog.
(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	
—	2.977	1.378	1.000	1.295	34	1.773.000	1.134.000	31
7	11.892	7.531	40.000	144.470	16	4.641.000	1.786.000	32
—	2.352	1.197	1.000	1.007	—	—	—	33
—	4.142	1.887	4.000	7.884	—	—	—	34
—	6.530	4.128	4.000	8.578	—	—	—	35
2	2.511	595	20.000	31.933	16	8.300.000	5.474.000	36
—	1.430	159	4.000	4.539	—	—	—	37
—	5.893	3.458	37.000	81.133	21	5.756.000	1.873.000	38
3	3.868	2.589	1.000	1.279	41	660.000	363.000	39
—	5.050	4.130	1.000	920	12	4.657.000	1.314.200	40
—	—	—	1.000	—	—	—	—	41
—	—	—	—	—	—	—	—	42
—	4.170	2.561	250	402	—	—	—	43
—	2.698	1.309	250	374	—	—	808.000	44
1	7.653	6.470	1.000	1.183	—	—	1.359.000	45
—	9.537	5.437	100	411	—	—	—	46
—	2.918	1.092	500	986	17	7.375.000	4.565.000	47
—	5.409	3.310	250	647	—	—	5.863.000	48
—	3.509	1.692	5.000	12.113	—	—	—	49
—	—	—	—	—	—	—	—	50
—	1.382	555	4.000	10.337	—	—	—	51
—	1.116	694	10.000	10.550	—	—	—	52
—	1.072	547	1.000	1.750	—	—	—	53
—	803	496	200	274	—	—	—	54
—	341	162	500	813	—	—	—	55
—	520	360	500	1.333	—	—	—	56
—	67	21	100	153	—	—	—	57

actions. (11) % von Arbeitnehmer: Gesamteinnahme, Percentage of cost of labor on sales, Pourcentage de la mano de obra sobre la cifra de negocios, % de la main d'oeuvre sur le chiffre d'affaires. (12) Gesamteinnahme pro Arbeitnehmer, Sales for employee, Cifra de negocios por unidad empleada, Chiffre d'affaires pour chaque dépendant. (13) Nettokapital pro Arbeitnehmer, Book value for employee, Capital neto por unidad empleada, Capital net pour chaque dépendant.

(\*) Le azioni di questa società sono quotate in borsa.



# INDICE - VERZEICHNIS - INDEX - ÍNDICE

Acc. e Ferriera del Caleotto . . . . .	Pag. 34
Acna . . . . .	» 30
Acqua Marcia . . . . .	» 48
Acquedotto De Ferrari . . . . .	» 48
Acquedotto Nicolay . . . . .	» 48
Aedes . . . . .	» 46
Agip . . . . .	» 30
Agip Mineraria . . . . .	» 34
Akragas . . . . .	» 32
Alfa Romeo . . . . .	» 36
Alitalia . . . . .	» 40
Alta Italia Navigazione . . . . .	» 40
Anic . . . . .	» 30
Aniene . . . . .	» 32
Anonima Petroli d'Italia . . . . .	» 32
Ansaldo Cornigliano . . . . .	» 36
Ansaldo Fossati . . . . .	» 36
Ansaldo San Giorgio . . . . .	» 36
Antartide . . . . .	» 40
Antibiotici Lepetit . . . . .	» 30
Appennino Centrale . . . . .	» 28
Applicaz. Proc. Elettrochimici . . . . .	» 32
Aquila . . . . .	» 30
Argenterie Broggi . . . . .	» 50
Arrigoni . . . . .	» 42
Assicurazioni Generali . . . . .	» 22
Augusta Ric. Petrolifere . . . . .	» 34
Auto Bianchi . . . . .	» 36
Autostrade Meridionali . . . . .	» 50
Avisio Industriale . . . . .	» 26
Az. Tabacchi Italiani . . . . .	» 50
Bacini Siciliani . . . . .	» 50
Banca Commerciale Italiana . . . . .	» 22
Banca d'America e d'Italia . . . . .	» 22
Banca Popolare di Novara . . . . .	» 22
Banca Provinciale Lombarda . . . . .	» 22
Banco Ambrosiano . . . . .	» 22
Banco di Roma . . . . .	» 22
Baroni . . . . .	» 50
Bemberg . . . . .	» 44
Beni Immobili Italia . . . . .	» 46
Beni Stabili . . . . .	» 46
Bernasconi . . . . .	» 44
Birra Peroni . . . . .	» 42
Bolognese di Elettricità . . . . .	» 26
Bombrini Parodi Delfino . . . . .	» 30
Bonifiche Ferraresi . . . . .	» 46
Bonifiche Sarde . . . . .	» 46

Breda Elettromeccanica . . . . .	Pag. 38
Breda Elettr. e Locomotive . . . . .	» 36
Breda Ferroviaria . . . . .	» 38
Breda Fucine . . . . .	» 36
Breda Meccanica . . . . .	» 38
Breda Siderurgica . . . . .	» 34
Breda Termomeccanica . . . . .	» 36
Bresciana Elettrica . . . . .	» 23
Caffaro . . . . .	» 28
Calabrie - Elettrica delle . . . . .	» 28
Calce Cementi di Segni . . . . .	» 48
Caltex . . . . .	» 30
Campania - Elettrica della . . . . .	» 26
Cant. Metallurgici Italiani . . . . .	» 38
Cantieri Navali Riuniti . . . . .	» 36
Cantieri Riuniti dell'Adriatico . . . . .	» 36
Carlo Erba . . . . .	» 32
Cartiera Cini . . . . .	» 50
Cartiera di Ormea . . . . .	» 50
Cartiera Italiana . . . . .	» 48
Cartiere Binda . . . . .	» 50
Cartiere Burgo . . . . .	» 48
Cartiere di Verona . . . . .	» 50
Cartiere Miliani . . . . .	» 48
Cascami di Seta . . . . .	» 44
Ceat . . . . .	» 48
Cellulosa d'Italia . . . . .	» 50
Cementeria di Augusta . . . . .	» 50
Cementeria di Merone . . . . .	» 50
Cementerie della Sardegna . . . . .	» 50
Cementerie delle Puglie . . . . .	» 48
Cementerie Siciliane . . . . .	» 48
Cementi Marchino . . . . .	» 50
Cementir . . . . .	» 48
Centrobanca . . . . .	» 22
Ceramica Pozzi . . . . .	» 50
C. G. E. . . . .	» 26
Châtillon . . . . .	» 44
Ciatsa . . . . .	» 48
Cieli . . . . .	» 26
Ciga . . . . .	» 48
Cinzano . . . . .	» 42
Cirio . . . . .	» 42
Cisa-Viscosa . . . . .	» 44
Coge . . . . .	» 46
Cogne . . . . .	» 34
Cokapuania . . . . .	» 32
Cokitalia . . . . .	» 30



Columbia Marittima . . .	Pag. 40
Compagnia Ass. Milano . . .	» 22
Compagnia Ass. Torino . . .	» 22
Compagnia Idrocarburi Sic. . .	» 34
Compagnia Mediterranea Ass. . .	» 22
Concerie di Borgaro . . .	» 32
Concerie Italiane Riunite . . .	» 32
Condor . . .	» 30
Condotte Aque Potabili . . .	» 50
Condotte d'Acqua . . .	» 48
Coniel . . .	» 28
Consorzio Cred. Op. Pubbliche . . .	» 22
Cons. Naz. Cred. Agr. Migl. . .	» 22
Cornigliano . . .	» 34
Cotonerie Meridionali . . .	» 44
Cotonificio Cantoni . . .	» 44
Cotonificio Ligure . . .	» 46
Cotonificio Maino . . .	» 44
Cotonificio Olcese . . .	» 44
Cotonificio Siciliano . . .	» 44
Cotonificio Valle Susa . . .	» 44
Cotonificio Valle Ticino . . .	» 44
Cotonificio Veneziano . . .	» 44
Credito Commerciale Cremon. . .	» 22
Credito Edilizio . . .	» 24
Credito Fondiario . . .	» 24
Credito Italiano . . .	» 22
Credito Varesino . . .	» 22
Cucirini Cantoni Coats . . .	» 44
Dalmine . . .	» 34
De Angeli Frua . . .	» 44
Dinamo . . .	» 26
Distilleria di Cavarzere . . .	» 42
Distillerie Italiane . . .	» 42
Domus Ambrosiana . . .	» 46
Edilizia Pineto . . .	» 46
Edison . . .	» 26
Edisonvolta . . .	» 26
Edoardo Bianchi . . .	» 36
Elah . . .	» 42
Elettrica Ala . . .	» 28
Elettrica Interprovinciale . . .	» 28
Elettrica Jonia . . .	» 28
Elettrica Maremmana . . .	» 28
Elettrica Ponale . . .	» 28
Elettrica Romagnola . . .	» 28
Elettrica Sarda . . .	» 26
Elettrificazione . . .	» 28
Elettrocarbonium . . .	» 50
Elettrografite di Forno Alione . . .	» 28
Emiliana Esercizi Elettrici . . .	» 26
ENI . . .	» 22
Ente Fin. Industriali . . .	» 24
Ercole Marelli . . .	» 28
Eridania . . .	» 42
Esercizio Bacini Napoletani . . .	» 38
Esercizio Molini . . .	» 42

Esso Standard Italiana . . .	Pag. 30
Eternit . . .	» 48
Fabbrica Italiana Tubi . . .	» 34
Face Standard . . .	» 48
Falck . . .	» 34
Farmaceutici Italia . . .	» 30
Feltrinelli . . .	» 50
Ferrania . . .	» 32
Ferrovie Nord Milano . . .	» 40
Ferrovie Torino Nord . . .	» 40
Fiat . . .	» 36
Filatura Tollegno . . .	» 44
Finanziamenti Industriali . . .	» 24
Fin. Op. Pubbl. Imp. Ind. . .	» 24
Fin. Sviluppo Ind. Agr. . .	» 24
Finanziaria E. Breda . . .	» 24
Finelettrica . . .	» 24
Finnmare . . .	» 24
Finmeccanica . . .	» 22
Finsider . . .	» 24
Fisac . . .	» 44
Fivre . . .	» 28
Fondiarria Incendio . . .	» 22
Fondiarria Vita . . .	» 22
Fornara & C. . .	» 50
Fornaci Riunite . . .	» 48
Franco Tosi . . .	» 36
Frank . . .	» 42
Friulana di Eletticità . . .	» 28
Gaetano Marzotto . . .	» 44
Galbani . . .	» 42
Garboli . . .	» 46
Genepesca . . .	» 42
Gerolimich . . .	» 40
Gim . . .	» 24
IBM . . .	» 36
Icip . . .	» 32
Icipu . . .	» 22
Ideal Standard . . .	» 50
Idrocarburi . . .	» 32
Idroelettrica Alta Toscana . . .	» 28
Idroelettrica Alto Chiese . . .	» 26
Idroelettrica Alto Liri . . .	» 28
Idroelettrica Atesina SIA . . .	» 28
Idroelettrica Cismon . . .	» 28
Idroelettrica Medio Adige . . .	» 28
Idroelettrica Subalpina . . .	» 26
Ilva . . .	» 34
IMI . . .	» 22
Immobiliare Roma . . .	» 46
Imm. Caseifici Sociali . . .	» 46
Immobiliare L'Edificio . . .	» 46
Immobiliare Gilardini . . .	» 46
Imprese Perforazioni . . .	» 34
INA . . .	» 22
Incet . . .	» 50



Industriale dell'Oglio . . .	Pag. 28
Industriale del Noce . . .	» 28
Industriale Trentina . . .	» 28
Ind. Chimiche Sintetiche . . .	» 32
Ind. Meccanica Meridionale . . .	» 36
Ind. Meccanica Napoli . . .	» 38
Industria Zuccheri . . .	» 42
Iniziativa Edilizie . . .	» 46
Invest . . .	» 24
IRI . . .	» 22
Irom . . .	» 30
Isotta Fraschini Motori Breda . . .	» 36
Istituto Commerciale Laniero . . .	» 22
Istituto di Credito CC.RR. . .	» 22
Istituto Fin. Automobilistico . . .	» 24
Istituto Finanz. Industriali . . .	» 24
Istituto Svil. Att. Produttive . . .	» 24
Istria - Trieste . . .	» 40
Italcable . . .	» 40
Italcementi . . .	» 48
Italgas . . .	» 30
Italmobiliare . . .	» 24
Italpi . . .	» 24
La Centrale . . .	» 24
LAI . . .	» 40
La Magona . . .	» 34
La Milano Centrale . . .	» 46
Lancia & C. . .	» 36
Lanerossi . . .	» 44
Lanificio Ceschina . . .	» 44
Lanificio Feltrificio Scotti . . .	» 46
Lanificio di Gavardo . . .	» 44
Lanificio Targetti . . .	» 46
Lanifici Rivetti . . .	» 44
Larderello . . .	» 30
L'Assicuratrice . . .	» 22
L'Ausiliare . . .	» 40
Lav. Leghe Leggere . . .	» 34
Ledoga . . .	» 30
Lepetit . . .	» 32
Liebig . . .	» 42
Ligure Lombarda . . .	» 42
Linificio e Canapificio Naz. . .	» 44
Linoleum . . .	» 50
Liquigas . . .	» 30
Lloyd Triestino . . .	» 40
Lucana Imp. Idroelettriche . . .	» 28
Lussino di Navigazione . . .	» 40
Lux Film . . .	» 48
Maccarese . . .	» 46
Magazzini Generali . . .	» 50
Magneti Marelli . . .	» 26
Manifattura Rotondi . . .	» 46
Manifatture Borgosesia . . .	» 44
Manifattura Tosi . . .	» 46
Marittima Nazionale . . .	» 40
Martinolich . . .	» 40

Mazzucchelli Celluloide . . .	Pag. 32
Mediobanca . . .	» 22
Medio Piave - Idroelettrica . . .	» 40
Mediterranea Immobiliare . . .	» 46
Metallurgica Bresciana . . .	» 34
Metallurgica Italiana . . .	» 48
Michelin Italiana . . .	» 48
Mineraria Carbonifera Sarda . . .	» 34
Mira Lanza . . .	» 32
Mobiloil . . .	» 30
Molini Biondi . . .	» 42
Molini Certosa . . .	» 42
Moncenisio - Officine . . .	» 38
Monopoli di Stato . . .	» 48
Monte Amiata . . .	» 34
Montecatini . . .	» 34
Monteponi . . .	» 34
Montevecchio . . .	» 34
Motta . . .	» 42
Napolitana Gas . . .	» 48
Navalmeccanica . . .	» 36
Nebiolo . . .	» 36
Necchi - Vittorio . . .	» 36
Novaceta . . .	» 44
Nuovo Pignone . . .	» 36
Officine El. Genovesi . . .	» 26
Officine Galileo . . .	» 36
Officine Pomigliano . . .	» 38
Officine Viberti . . .	» 38
Olivetti & C. . .	» 36
O.M. . .	» 36
Orobia . . .	» 26
Ossigeno . . .	» 32
Pacchetti . . .	» 46
Palazzo Missori . . .	» 46
Palmolive . . .	» 32
Pantanella - Molini Pastificio . . .	» 42
Paramatti - Vernici . . .	» 32
Partecipaz. El. Min. Metall. . .	» 24
Pertusola - Soc. Min. e Met. . .	» 34
Petroli Alto Adriatico . . .	» 30
Petroli d'Italia . . .	» 32
Petrosud . . .	» 34
Piaggio & C. . .	» 36
Pibigas . . .	» 30
Piemonte Centrale di Elettr. . .	» 26
Piemonte Finanziario . . .	» 24
Pirelli & C. . .	» 24
Pirelli S.p.A. . .	» 48
Poljmer - Industrie Chimiche . . .	» 30
Premuda - Soc. di Navigaz. . .	» 40
Pugliese di Elettricit� . . .	» 26
Purfinia . . .	» 30
RAI . . .	» 48
RAS . . .	» 22



Remington Rand Italia . . .	Pag. 36
Reti Telef. Interprovinciali . . .	» 28
Rhodiatoce . . . . .	» 44
Richard-Ginori . . . . .	» 50
Rinascnte . . . . .	» 48
Risanamento Napoli . . . . .	» 46
Riv - Off. di Villar Perosa . . .	» 36
Rizzoli Editore . . . . .	» 48
Rol . . . . .	» 32
Romana di Elettività . . . . .	» 26
Romana Zuccherò . . . . .	» 42
Rossari & Varzi . . . . .	» 44
Rumianca . . . . .	» 30
Saccarifera Lombarda . . . . .	» 42
Saccarifera Sarda . . . . .	» 42
Sade . . . . .	» 26
Saffa . . . . .	» 30
Sagi . . . . .	» 46
Saici . . . . .	» 44
Salmoiraghi - La Filotecnica . .	» 38
Sandoz . . . . .	» 32
Santa Barbara - Ind. Min. El. . .	» 34
Sarca Molveno - Idroelettrica . .	» 26
Sarom . . . . .	» 30
Sarpom . . . . .	» 30
Sava . . . . .	» 48
Savigliano - Officine di . . . . .	» 38
Schiapparelli . . . . .	» 32
Scui . . . . .	» 24
Selt Valdarno - Soc. Elettrica . .	» 26
Seso - Gen. El. Sicilia . . . . .	» 26
Setemer . . . . .	» 24
Shell Italiana . . . . .	» 30
Siac . . . . .	» 34
Siam . . . . .	» 50
Sicedison . . . . .	» 26
Sicula Oceanica . . . . .	» 40
Sicilazoto . . . . .	» 32
Siderurgica Commerciale . . . . .	» 50
Siele - Stab. Minerario . . . . .	» 34
Siemens . . . . .	» 28
Silos Genova . . . . .	» 46
Sincat - Soc. Ind. Catanese . . .	» 32
Singer . . . . .	» 36
SIP . . . . .	» 26
Sisma . . . . .	» 34
Sit - Soc. Impianti Tel. . . . .	» 40
SKF . . . . .	» 38
Smalteria Metallurgia Veneta . .	» 38
SME . . . . .	» 26
Smeriglio . . . . .	» 48
Snam . . . . .	» 32
Snia Viscosa . . . . .	» 44

Soc. Esercizi Telefonici . . . . .	Pag. 40
Soc. Fondiaria Agr. Ind. . . . .	» 46
Soc. Med. Strade Ferr. Mezz. . . .	» 40
Soc. Italiana Alluminio . . . . .	» 34
Soc. Italiana Gas . . . . .	» 30
Soc. Italiana Magnesio . . . . .	» 34
So.Di.Pi. . . . .	» 30
Solgas . . . . .	» 32
Solvic . . . . .	» 32
Squibb . . . . .	» 32
Stabilimenti di Omegna . . . . .	» 44
Stab. Meccanici Pozzuoli . . . . .	» 36
Stanic . . . . .	» 30
Steil - Soc. Termoelettrica It. . .	» 26
Stet . . . . .	» 24
Strade Ferr. Mediter. (Mittel) . .	» 40
Strade Ferr. Meridionali . . . . .	» 24
Str. Ferr. Second. Mediterr. . . .	» 40
Strumenti Mis. CGS . . . . .	» 36
Sviluppo . . . . .	» 24
Tecnomasio Brown Boveri . . . .	» 28
Termoelettrica Tirrena . . . . .	» 28
Termoelettrica Veneta . . . . .	» 28
Terni . . . . .	» 40
Teti . . . . .	» 40
Tifeo . . . . .	» 28
Toscana Azoto . . . . .	» 30
Trafilerie Lam. di Metalli . . . .	» 34
Trasporti Automobil. SITA . . . .	» 40
Trentina di Elettività . . . . .	» 26
Tripcovich D. e C. . . . .	» 40
Unes . . . . .	» 26
Unione Finanziamenti Indust. . . .	» 24
Unione Manifatture . . . . .	» 46
Un. Ital. Ferrovie Elettriche . . .	» 40
Valchisone - Talco e Grafite . . .	» 34
Venchi Unica . . . . .	» 42
Veneta - Es. Costr. Ferr. Sec. . . .	» 40
Veneta Zuccheri . . . . .	» 42
Veraci . . . . .	» 38
Vetrocoke . . . . .	» 48
Vianini - ICES . . . . .	» 50
Vizzola . . . . .	» 26
Westinghouse . . . . .	» 40
Whitehead . . . . .	» 38
Zuccherificio Delta Po . . . . .	» 42
Zuccherificio di Sermide . . . . .	» 42
Zuccherificio del Volano . . . . .	» 42



RIVISTA INTERNAZIONALE  
DI  
SCIENZE ECONOMICHE  
E  
COMMERCIALI

---

**DIREKTIONSKOMITEE:**

F. BRAMBILLA (Università di Genova) - U. CAPRARA (Università di Torino) - G. DELL'AMORE (Università Bocconi, Milano) - G. DEMARIA (Università Bocconi, Milano) - A. GRAZIANI (Università di Napoli) - FRZ. MACHLUP (The Johns Hopkins University, Baltimore) - A. MAHR (Universität, Wien) - S. SASSI (Università di Napoli) - E. SCHNEIDER (Christian - Albrechts - Universität, Kiel) - A. SCOTTO (Università di Genova) - N. TRIDENTE (Università di Bari).

**VERANTWORTLICHER HERAUSGEBER:**

T. BAGIOTTI (Università Bocconi, Milano).

Die *Rivista Internazionale di Scienze Economiche e Commerciali* (*Internationale Zeitschrift für Wirtschafts- u. Handelswissenschaften*) erscheint monatlich. — DIREKTION und REDAKTION: MILANO, Via Sarfatti, 25 - Telephon: 380.129/34. — VERWALTUNG: PADOVA, CEDAM, Via Jappelli, 5. - Abonementswünsche sind ihr mitzuteilen (Postscheckkonto 9/29), ebenso Adressenänderungen. — ABONEMENTSBEDINGUNGEN: für 12 Monatshefte 1957 von je 100 Textseiten, Lire 4.000, Ausland, Lire 6.000. Ältere Jahrgänge: 1954, 2 Hefte, Lire 1.000, Ausland, Lire 1.250; 1955, 6 Hefte von je 120 Seiten Lire 3.000, Ausland Lire 3.750; 1956, 12 Hefte von je 100 Textseiten, L. 4.000, Ausland L. 6.000. **PROBEHEFTE AUF BESTELLUNG.**

- ★ Die Zeitschrift will aus den überaus umfangreichen wissenschaftlichen Veröffentlichungen heraus, im Rahmen von 1200 Seiten, die wichtigsten Probleme im wirtschaftlich-kommerziellen Bereich erörtern. Den an wirtschaftlichen Fragen interessierten Lesern, wie auch den Wirtschaftspolitikern und Betriebsführern bietet sie eine strenge, aber nicht unverständliche Analyse der Themata und Probleme, die unsere Epoche bewegen.
- ★ Die Artikel erscheinen einem Auswahlprinzip entsprechend, das uns von den Ereignissen, den Beiträgen unserer Mitarbeiter und den Diskussionen über sie diktiert wird. Die Schriftleitung fasst sie ihrer Aktualität und Wichtigkeit gemäss zusammen. Ausser den theoretischen Abhandlungen, bringt jede Nummer eine exakte Konjunkturanalyse. Es werden Rubriken über Währungs- und Kredit-, Finanzierungs- und Steuerprobleme, Wirtschafts- und Handelsgesetzgebung und dergleichen erscheinen, die mit der strengen Objektivität akademisch geschulter Verfasser die momentane Lage feststellen. Die wirtschafts- und handelswissenschaftliche Literatur wird eingehend analysiert.
- ★ Die Mitarbeiter sind ebenso international, wie die behandelten Themata; der «focus» bleibt aber stets auf Italien gerichtet. Ausführliche Auszüge in deutscher und englischer Sprache bringen dem nichtlateinischen Leser das Verständnis des Textes näher. Einige Artikel werden zur Gänze in englischer, französischer und deutscher Sprache veröffentlicht.
- ★ Die Zeitschrift wird zugestellt: den Studenten und den Fachleuten der Wirtschafts- und Handelswissenschaften, allen denen, die in den Berufsregistern eingetragen sind: den *doctores rerum oeconomicarum*, den Buchsachverständigen, den Rechtsanwälten usw., den Studien- und Rechtsbüros der bedeutenden industriellen und kommerziellen Unternehmungen und denen der Banken, den Universitäten und Handelshochschulen, den Handelsdelegationen, den Konsulaten, den Botschaften; den Staatsbüros und den Parlamenten, den Gewerkschafts- und den Berufsgruppen, den Handelskammern, *in Italien und im Ausland.*

---

Direttore responsabile: Tullio Bagiotti - Autorizzaz. Tribunale di Treviso N. 113 del 22.10.54  
Tipografia S. p. A. Longo & Zoppelli - Treviso



# BANCA COMMERCIALE ITALIANA

SOCIÉTÉ PAR ACTIONS

SIÈGE SOCIAL À MILAN

CAPITAL LIT. 2.450.000.000 ENTIÈREMENT VERSÉ

RÉSERVES LIT. 3.300.000.000

BANQUE D'INTÉRÊT NATIONAL

## Assemblée générale ordinaire du 21 mars 1957

Jeudi, 21 mars 1957, a eu lieu à Milan, sous la présidence de M. Camillo Giussani, l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Banca Commerciale Italiana convoqués pour l'approbation du bilan arrêté au 31 décembre 1956.

Le rapport du conseil d'administration a été lu par l'administrateur délégué M. Raffaele Mattioli. Ce rapport, après avoir rappelé que l'exercice 1956 a été le vingt-cinquième depuis que l'établissement a été transformé en une banque de crédit ordinaire, et ayant souligné la signification historique de cette opération, ainsi que les résultats heureux qui s'en sont suivis, parle de l'augmentation de 12,5% dans le volume des crédits que la banque a fournis à ses clients en 1956, et des facteurs ambiants et de marché qui ont conditionné cette augmentation.

La vitesse de rotation des placements est restée pratiquement la même qu'en 1955, et leur distribution parmi les différents secteurs productifs, tout en s'adaptant à la marche des affaires dans chacun d'eux, s'est maintenue très équilibrée.

Le mouvement des dépôts, qu'on a suivi et analysé par des nouvelles méthodes, a été plus animé qu'en 1955; en même temps leur masse s'est accrue de 63 milliards, soit plus de 10%. Le pourcentage des dépôts à terme est encore augmenté, tandis que leur distribution par valeur se conserve extrêmement fractionnée.

Pour donner une nouvelle impulsion vigoureuse à la puissance opérative de l'établissement et soutenir aisément son expansion naturelle, on a en programme d'effectuer une augmentation du capital proportionnée à ces objectifs.

L'établissement a affirmé encore une fois sa position prééminente soit dans le placement de nouvelles émissions d'actions et d'emprunts, tant publics que privés, soit dans le champ des opérations avec l'étranger.

Ses filiales, affiliations et associées à l'étranger ont obtenu des résultats économiques qui ne sont restés nulle part au-dessous de ceux pour 1955. Dans plusieurs cas ils ont été particulièrement satisfaisants.

Le bénéfice réalisé au cours de l'exercice, s'élevant à Lit. 883.687.337, permet de distribuer un dividende de 9% au capital-actions et de destiner Lit. 650.000.000 au fonds de réserve ordinaire, le portant ainsi au chiffre total de Lit. 3.300.000.000, soit à 135% du capital.

L'assemblée a approuvé le rapport du conseil d'administration ainsi que celui des commissaires aux comptes, de même que le bilan clôturé au 31 décembre 1956 et la distribution des bénéfices y relative.

Elle a procédé ensuite à la nomination du conseil d'administration, échu après avoir accompli son terme triennal. Ont été réélus les administrateurs sortants, MM. Ersilio Confalonieri, Giovanni Folonari, M. Tullio Fossati Bellani, Corrado Franzì, Camillo Giussani, Raffaele Mattioli, Bernardino Nogara, Giacomo Parodi, le marquis Piero Ridolfi, Antonio Rossi et Silvio Turati.

Le collège des commissaires aux comptes, nommé il y a un an, reste en charge. Il comprend MM. Ettore Boncinelli, président du collège; Angelo Aldighetti, Vermondo Brugnattelli, Carlo Obber, Pasquale Saraceno, commissaires effectifs; Domenico Bernardi, Ugo Tabanelli, commissaires suppléants.

Dans la séance du conseil d'administration qui a eu lieu immédiatement après l'assemblée ont été réélus MM. Camillo Giussani à la charge de président; Giovanni Folonari et Bernardino Nogara à celle de vice-présidents.

*(Voir le Bilan aux pages suivantes).*



# BILAN au 31

## ACTIF

Caisse . . . . .	L.	27.485.526.327
Dépôts auprès de l'Institut d'émission . . . . .	»	73.119.968.375
Bons du Trésor et titres d'État ou garantis par l'État . . . . .	»	85.516.114.711
Titres:		
Actions . . . . .	L.	601.212.877
Obligations . . . . .	»	<u>344.435.797</u>
Reports . . . . .	»	945.648.674
Participations dans nos affiliations étrangères . . . . .	»	9.426.141.198
Participation dans la Banca di Credito Finanziario . . . . .	»	154.646.925
Comptes-courants et correspondants débiteurs . . . . .	»	1.188.220.000
Portefeuille . . . . .	»	339.780.330.835
Débiteurs par acceptations . . . . .	»	187.067.336.734
Débiteurs par crédits confirmés . . . . .	»	8.356.019.243
Débiteurs par crédits confirmés . . . . .	»	39.046.922.718
Débiteurs par avals et garanties . . . . .	»	91.717.635.518
Propriétés immobilières . . . . .	»	160.337.000
Meubles et installations . . . . .	»	<u>1</u>
	L.	863.964.848.259

Titres en dépôt	{	cautionnements de			
		service	L.	74.876.025	
		en garantie	»	65.132.575.890	
		en garde	»	<u>298.178.244.263</u>	» 363.385.696.178
			L.	1.227.350.544.437	



décembre 1956

PASSIF

Capital-actions . . . . .	L.	2.450.000.000
Réserve . . . . .	»	2.650.000.000
Actionnaires en compte dividende . . . . .	»	980.160
Comptes de dépôt et d'épargne, comptes-courants et correspondants créditeurs . . . . .	»	664.966.790.224
Effets à l'encaissement . . . . .	»	20.770.470.293
Acceptations commerciales . . . . .	»	8.356.019.243
Créditeurs par crédits confirmés . . . . .	»	39.046.922.718
Créditeurs par avals et cautions . . . . .	»	91.717.635.518
Comptes transitoires . . . . .	»	5.268.563.062
Mandats en circulation . . . . .	»	26.035.079.355
Réescompte en faveur de l'exercice 1957 . . . . .	»	1.816.248.533
Report des bénéfices des exercices précédents . . . . .	»	2.451.816
Bénéfice net de l'exercice . . . . .	»	883.687.337

L. 863.964.848.259

Créditeurs pour titres en dépôt	{	cautionnements de			
		service	L.	74.876.025	
		en garantie	»	65.132.575.890	
		en garde	»	298.178.244.263	

» 363.385.696.178

L. 1.227.350.544.437



# BANCO DI SICILIA

ISTITUTO DI CREDITO DI DIRITTO PUBBLICO

Patrimonio, fondi rischi e di garanzia: 31.409.834.684

PRESIDENZA E DIREZIONE GENERALE IN **PALERMO**

**SEDI NELLE PRINCIPALI CITTÀ D'ITALIA**

**184 Agenzie**

*Uffici di rappresentanza:*

NEW YORK - 73 Wall Street

MONACO DI BAVIERA - Theatinerstrasse, 23/1

LONDRA - 1, Great Winchester Street

PARIGI - 62, Rue la Boétie

*Filiale all'estero:*

TRIPOLI d'Africa

# BANCA POPOLARE DI NOVARA

**AL 31 DICEMBRE 1956**

CAPITALE	.	.	.	L. <b>1.261.951.500</b>
RISERVE	.	.	.	L. <b>4.606.482.031</b>

---

230 FILIALI - 80 ESATTORIE  
TUTTE LE OPERAZIONI DI BANCA

---

**BANCA AGENTE PER IL COMMERCIO DEI CAMBI**



# CASSA DI RISPARMIO DELLE PROVINCE LOMBARDE

## DIREZIONE CENTRALE IN MILANO

*Fondata nel 1823 - 234 Dipendenze*  
*Riserve L. 10 miliardi - Depositi L. 300 miliardi*  
*75 miliardi di cartelle fondiarie in circolazione*

Il 15 marzo 1957 la Commissione Centrale di Beneficenza, Amministratrice della Cassa di Risparmio delle Province Lombarde, riunitasi sotto la presidenza del prof. Giordano Dell'Amore, ha approvato il bilancio consuntivo dell'anno 1956 (134° di esercizio).

La relazione di bilancio, dopo aver considerato i principali aspetti dell'economia italiana nel corso del 1956, esamina l'attività svolta dalla Cassa di Risparmio nei vari settori.

La massa fiduciaria dei **depositi** ha proseguito il suo movimento ascensionale, segnando un incremento del 20,49%, sensibilmente superiore all'incremento medio dei depositi dell'intero sistema bancario nazionale che è stato nel 1956 del 12,74%.

Le aumentate disponibilità hanno permesso di potenziare gli **investimenti**, che si sono sviluppati nei vari settori merceologici raggiungendo un totale complessivo di 366,5 miliardi di lire, ai quali devono aggiungersi gli impieghi della Sezione di Credito Agrario e del Credito Fondiario.

Le operazioni di **credito commerciale** hanno raggiunto un ammontare di 104,2 miliardi di lire, frazionati in 43 mila affidamenti dell'importo medio di L. 4 milioni.

La persistente elevata attività del **settore edilizio** ha favorito anche nel 1956 l'afflusso di numerose domande di **mutuo** che sono state nella massima parte soddisfatte attraverso il Credito Fondiario. Ciò è stato reso possibile dal sempre pronto assorbimento da parte del mercato delle nostre cartelle fondiarie, che da diversi anni mantengono ferme le loro quotazioni. L'ammontare dei mutui di **credito fondiario** in corso ha segnato pertanto anche nel 1956 un sensibile incremento, raggiungendo a fine anno i 73,7 miliardi di lire.

Un elevatissimo incremento hanno registrato i **mutui a Comuni e Province** per l'esecuzione di opere di pubblica utilità.

L'agricoltura lombarda ha trovato un valido aiuto da parte della **Sezione di Credito Agrario** che è largamente intervenuta a favore dei ceti agricoli con prestiti di esercizio e di miglioramento; i complessivi impieghi della Sezione avevano raggiunto a fine anno i 73,7 miliardi di lire.

L'intervento della Cassa di Risparmio a favore dell'economia della regione lombarda è stato poi completato da un vasto piano di iniziative dirette particolarmente a sostenere i settori economici più bisognosi, quali l'edilizia, le opere pubbliche e l'agricoltura. Nei riguardi di quest'ultimo settore meritano particolare segnalazione la costruzione di magazzini frigoriferi per la conservazione dei formaggi tipici a Pegognaga, Mantova, Cremona e Novara, la costituzione dell'Ente Nazionale Sementi Elette e quella, più recente, dell'Ente lombardo per il potenziamento zootecnico e la bonifica sanitaria degli allevamenti bovini.



# CREDITO ITALIANO

*Anno di fondazione 1870*

BANCA DI INTERESSE NAZIONALE

## S E T E M E R

SOCIETÀ  
PER AZIONI

CAPITALE L. 9.180.000.000 INTERAMENTE VERSATO

**Sede : NAPOLI**

**Direzione : MILANO**

SOCIETÀ ASSOCIATE

**SET**

S. p. A. - Società Esercizi Telef. - Cap.  
Sociale L. 10.000.000.000 interamente ver-  
sato - Sede Napoli - Concessionaria V zona  
telefoni.

**SIELTE**

S. p. A. - Impianti Elettrici e Telefonici  
Sistema Ericsson - Capitale L. 400.000.000  
int. vers. - Sede Genova.

**FATME**

S. p. A. - Fabbrica Apparecchi Telefonici  
e Materiale Elettrico - Brevetti Ericsson -  
Capitale L. 500.000.000 int. vers. - Sede Roma.

**SASIB**

S. p. A. Scipione Innocenti Bologna - Cap.  
L. 400.000.000 interamente versato - Sede  
Bologna.



# MONTE DEI PASCHI DI SIENA

ISTITUTO DI CREDITO DI DIRITTO PUBBLICO  
**FONDATO NEL 1624**

Fondi patrimoniali L. 4.972.908.820



**DIREZIONE GENERALE: SIENA**

282 Filiali in Italia



TUTTE LE OPERAZIONI DI BANCA E CAMBIO



Credito Fondiario - Credito Agrario - Servizi Esattoriali



# BANCO DI NAPOLI

ISTITUTO DI CREDITO DI DIRITTO PUBBLICO  
FONDATO NEL 1539

*Capitale e riserve : L. 2.985.871.497*

*Fondi di garanzia : L. 20.400.000.000*

---

**OLTRE 400 FILIALI IN ITALIA**

---

*Filiali in :*

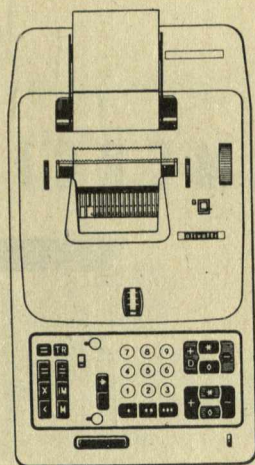
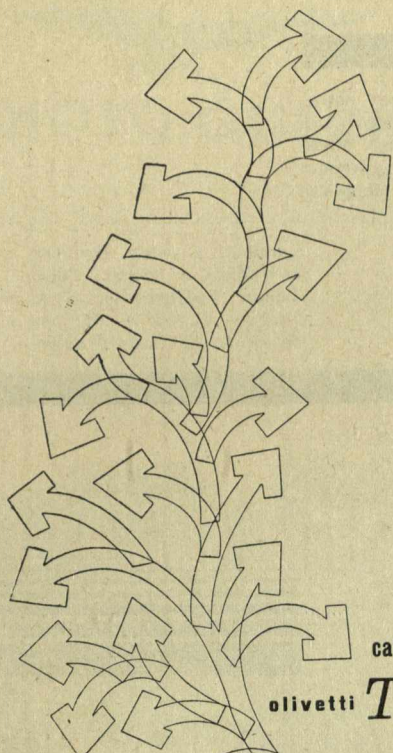
Asmara - Buenos Aires - Chisimaio -  
Mogadiscio - New York - Tripoli

*Uffici di rappresentanza a :*

New York - Londra - Zurigo - Parigi  
- Bruxelles - Francoforte s/M. - San  
Paolo del Brasile

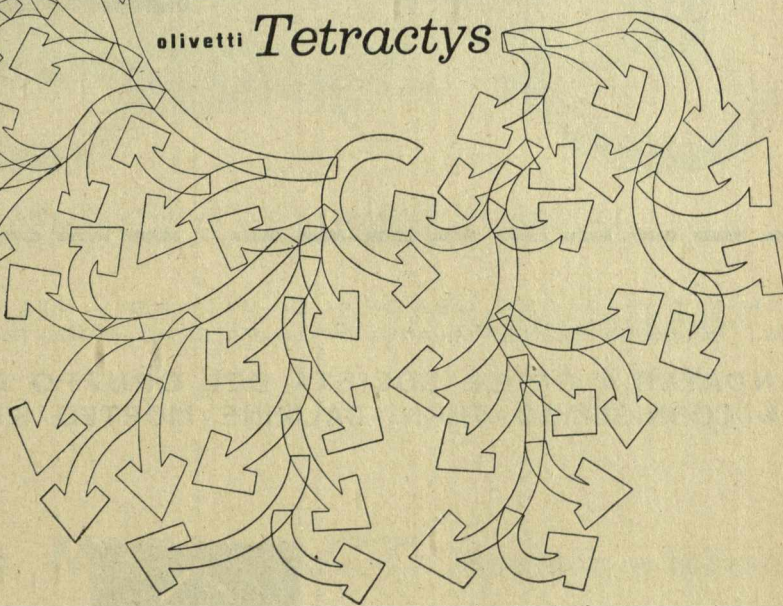
**TUTTE LE OPERAZIONI ED I SERVIZI DI BANCA**





calcolatrice superautomatica scrivente

olivetti *Tetractys*





# SIDERURGICA

Lamiere gresse e medie,  
Lamierini a freddo, neri  
e zincati. Larghi piatti.  
Nastro a caldo e a freddo.  
Banda nera e stagnata.

# COMMERCIALE

Laminati a caldo. Profilati  
e trafilati a freddo. Tubi.  
Tondo Twisteeel per c. a.  
Treccia e filo A. R. per  
cemento precompresso.

Bulloneria. Ogni deri-  
vato della vergella. Car-  
penteria. Armamento fer-  
roviario e vagonetti. Ra-  
diatori e caldaie Terni.

# ITALIANA S. p. A.

SEDE E DIREZIONE GENERALE: MILANO - VIA OREFICI, 1  
FILIALI: BOLOGNA-FIRENZE-MILANO-NAPOLI-PALERMO-ROMA-TORINO-VENEZIA

MANDATARIA DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO FINSIDER:  
ILVA - CORNIGLIANO - TERNI - DALMINE - MORTEO - S.I.A.C. - A.T.B.

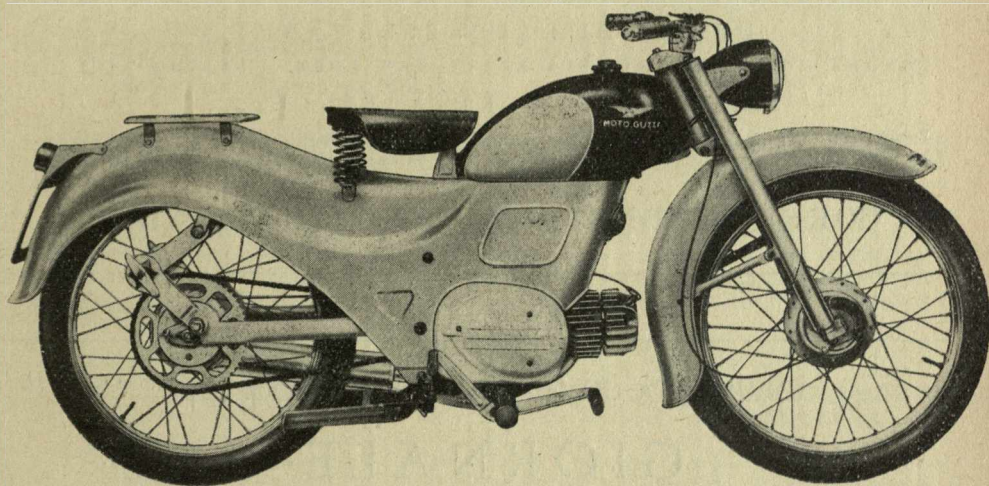






**MOTO GUZZI**

elegante  
pratico  
economico



**ZIGOLO LUSSO 98 cc.**

il motociclo  
dalla linea  
inconfondibile

**S. p. A. MOTO GUZZI** Mandello e Milano  
concessionari in tutta Italia ed all' Estero



# BANCO DI ROMA

*Banca di interesse nazionale*

CAPITALE E RISERVA L. 4.500.000.000 - ANNO DI FONDAZIONE 1880

SEDE SOCIALE E DIREZIONE CENTRALE IN ROMA

OLTRE 200 FILIALI IN ITALIA

FILIALI ALL'ESTERO

TURCHIA: Istanbul, Izmir - LIBANO: Beirut, Saida, Tripoli - SIRIA: Damasco - ERITREA: Asmara, Maassaua - LIBIA: Tripoli - SOMALIA: Mogadiscio, Merca

UFFICI DI RAPPRESENTANZA

LONDRA - FRANCOFORTE SUL MENO - NEW YORK - BUENOS AIRES

BANCHE ESTERE AFFILIATE

BANCO DI ROMA: (FRANCE) Parigi, Lione, Monte Carlo - BANCO DI ROMA PER LA SVIZZERA: Lugano, Chiasso  
BANCO DI ROMA (BELGIQUE): Bruxelles - BANCO ITALO-EGIZIANO: Alessandria, Il Cairo

CORRISPONDENTI IN TUTTO IL MONDO

UNIVERSITÀ COMMERCIALE LUIGI BOCCONI

## GIORNALE DEGLI ECONOMISTI E ANNALI DI ECONOMIA

Fondato nel 1875, il Giornale degli Economisti ha pubblicato una quantità di contributi che han fatto epoca nello sviluppo scientifico dell'economia politica. Pubblicazione a giusto titolo classica, il Giornale degli Economisti ancora raccoglie i migliori contributi originali nonostante il lavoro scientifico sia andato disperdendosi su un eccessivo numero di riviste.

**CEDAM - Casa Editrice Dott. Antonio Milani - 1957 - PADOVA**

**Abbonamento: L. 3000; Estero L. 5000**



# RIVISTA INTERNAZIONALE DI SCIENZE ECONOMICHE E COMMERCIALI

---

## COMISION DE DIRECCION:

F. BRAMBILLA (Università di Genova) - U. CAPRARA (Università di Torino) - G. DELL'AMORE (Università Bocconi, Milano) - G. DEMARIA (Università Bocconi, Milano) - A. GRAZIANI (Università di Napoli) - FRZ. MACHLUP (The Johns Hopkins University, Baltimore) - A. MAHR (Universität, Wien) - S. SASSI (Università di Napoli) - E. SCHNEIDER (Christian - Albrechts - Universität, Kiel) - A. SCORTO (Università di Genova) - N. TRIDENTE (Università di Bari).

## DIRECTOR RESPONSABLE:

T. BAGIOTTI (Università Bocconi, Milano).

La *Revista Internacional de Ciencias Economicas y Comerciales* se publica cada mes. — DIRECCION y REDACCION: MILÁN, via Sarfatti, 25 - Telefonos 380.129/34. — ADMINISTRACION: PADUA, CEDAM, via Jappelli 5 - A la misma deberán dirigirse las peticiones de suscripción (c/c postal 9/429), las comunicaciones por cambio de dirección y otras noticias que se refieran a la administración. — CONDICIONES DE SUSCRIPCION: Para los dos fasciculos de 1954, 1000 liras (extranjero 1250 liras) - Para los seis fasciculos de 1955, de 120 páginas de texto cada uno, 3000 liras (extranjero 3750 liras) - Para los doce fasciculos de 1956, de 100 páginas de texto cada uno, 4000 liras (extranjero 6000 liras) - Para los doce fasciculos de 1957, de 100 páginas de texto cada uno, 4000 liras (extranjero 6000 liras).

## NUMEROS DE ENSAYO SERAN REMITIDOS A PETICION.

- ★ FINALIDAD DE LA REVISTA INTERNACIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS Y COMERCIALES es la de hacer sobresalir, entre la enorme producción científica, institucional y teorica, una publicación de amplio radio de intereses, en modo de examinar y proponer adecuadamente en una parabola de 1200 páginas anuales, temas y problemas particularmente significativos en el sector economico y comercial. Esto, para ofrecer al lector economista, al interesado en sectores afines y a la dirección economico politica y de empresa, un analisis riguroso, mas no hermetico, de temas y problemas que caracterizan nuestra epoca.
- ★ LOS ARGUMENTOS aparecen según un principio emergentista sugerido por los sucesos, por los trabajos de los colaboradores, por el dialogo que de ellos brota. Son coordinados por la Comisión de dirección en razón de la vitalidad y eficiencia. Cada numero lleva, pareja a la teoria, el analisis de la coyuntura, al dia y exacta. Rubricas monetarias, tributarias, de legislación comercial etc., puntualizan, con el rigor y la objetividad propios del nivel universitario, la situación del momento. Son analizadas, asimismo, la literatura economica y comercial.
- ★ LA COLABORACION es internacional como los temas, si bien tenga centro en Italia. Para facilitar el lector extranjero, hay exhaustivos sumarios en inglés y alemán. Algunos articulos se publican en su integridad, en francés y inglés.
- ★ LA REVISTA SE ENVIA: a) a los estudiantes y estudiosos de economia y comercio; b) a los que ejercen profesiones liberales; licenciados en ciencias economicas, abogados, profesores mercantiles etc.; c) a los Servicios de estudios y contencioso de grandes y medias empresas industriales, comerciales y bancarias; d) a las Universidades, a los Institutos de segunda enseñanza; e) a las delegaciones comerciales, a los consulados, a las embajadas; f) a departamentos del Estado, a Parlamentos; g) a organizaciones sindicales y de categoria; h) a Camaras de Comercio, etc., en Italia y al extranjero.



RIVISTA INTERNAZIONALE  
DI  
SCIENZE ECONOMICHE  
E  
COMMERCIALI

---

**BOARD OF EDITORS:**

F. BRAMBILLA (Università di Genova) - U. CAPRARA (Università di Torino) - G. DELL'AMORE (Università Bocconi, Milano) - G. DEMARIA (Università Bocconi, Milano) - A. GRAZIANI (Università di Napoli) - FRZ. MACHLUP (The Johns Hopkins University, Baltimore) - A. MAHR (Universität, Wien) - S. SASSI (Università di Napoli) - E. SCHNEIDER (Christian - Albrechts - Universität, Kiel) - A. SCOTTO (Università di Genova) - N. TRIDENTE (Università di Bari).

**MANAGING EDITOR:**

T. BAGIOTTI (Università Bocconi, Milano).

The *International Review of Economic and Commerce* is published monthly. — EDITORIAL OFFICE: MILANO, Italy - Via Sarfatti, 25 - Tel. 380.129/34. — ADMINISTRATIVE OFFICE: PADOVA, Italy - CEDAM, Via Jappelli 5. - Requests for subscriptions as well as communication concerning changes of address are to be addressed to the administrative office. — SUBSCRIPTION RATES: 12 issues, 1957, 100 pages each, in Italy, Lire 4.000; abroad Lire 6.000. Back issues: 1954, 2 issues, in Italy, Lire 1.000; abroad, Lire 1.250. 1955, 6 issues, 120 pages each, in Italy, Lire 3.000; abroad, Lire 3.750. 1956, 12 issues, 100 pages each, in Italy, Lire 4.000; abroad, Lire 6.000. *SAMPLE COPIES SENT ON REQUEST.*

- ★ *The Aims* of the Rivista Internazionale di Scienze Economiche e Commerciali are: to produce from the vast quantity of theoretical and institutional scientific writings a publication of a wide horizon of interests, examining and setting forth within 1200 pages annually topics and problems of a particular representative interest in the field of economic and commercial inquiry; and to offer to the reader in economics, to the reader in related fields, to the leaders of national and corporational economic policy a keen but not involved analysis of problems topical in our era.
- ★ *The Subject matter* will always be selected for its importance in relation to current events, organized by the editors with the accent on a trend toward greater efficiency in economic spheres, supplemented by an up-to date analysis of the economic situation; and will offer notes on money market, taxation, commercial legislation etc., all prepared with objective accuracy to meet the needs of the day; and will include analysis of the literature of the economic and commercial field.
- ★ *The Contributors* are of international reputation with their spotlight for the most part on Italy; full summaries will be presented of each article in English and German and occasional articles presented fully in English and French.
- ★ *The Distribution* of the review will reach students and scholars of economics and commerce; the ranks of businessmen, accountants, lawyers etc.; the research bureaus of corporations and of major industrial and banking firms; University colleges and schools of Commerce; commercial attachés, Consulates, Embassies; Government offices; Labor Unions and business Associations; Chambers of Commerce, etc., in Italy and abroad.

**Questo Supplemento viene diffuso:**

- come allegato alla lista abbonamenti e vari della Rivista Internazionale di Scienze Economiche e Commerciali.
- come fascicolo autonomo.

Prezzo Lire 400 + postali - Abroad \$ 1.00

— Ai nuovi sottoscrittori dell'abbonamento il **Supplemento** viene ceduto gratuitamente.